全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



黄金投资



A GUIDE TO
GOLD INVESTMENT

黄金投资编委会◎编著

盛世古董，乱世黄金
黄金是对抗通胀的最好工具

A GUIDE TO
GOLD INVESTMENT



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



黄金投资实战指南

A GUIDE TO GOLD INVESTMENT

黄金投资编委会◎编著


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7hel.n.net
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据
黄金投资实战指南/黄金投资编委会编著
北京：中国经济出版社，2010.3
（财富门投资理财书系）
ISBN 978-7-5017-9466-9
Ⅰ.黄… Ⅱ.黄… Ⅲ.黄金市场—投资—指南 Ⅳ.F830.96-62
中国版本图书馆CIP数据核字（2009）第153910号

责任编辑 李煜萍
责任印制 张江虹
封面设计 华子图文设计公司

出版发行 中国经济出版社
印 刷 者 北京市昌平新兴胶印厂
经 销 者 各地新华书店
开 本 710mm×1000mm 1/16
印 张 17
字 数 242千字
版 次 2010年3月第1版
印 次 2010年3月第1次
书 号 ISBN 978—7—5017—9466—9/F·8336
定 价 35.00元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街3号 邮编 100037
本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010—68319116）

版权所有 盗版必究（举报电话：010—68359418 010—68319282）
国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390） 服务热线：010—68344225 88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



专 业 知 识

理 性 思 维

智 慧 头 脑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

前　言

在股票、基金等理财产品外，还有一个大家既熟悉又不熟悉的投资渠道——黄金。说熟悉，是因为金融危机后金价水涨船高，金市热得发烫，“金价又升了”这样的消息每天都不绝于耳；说不熟悉，是因为更多的投资者只把黄金作为一种投资工具，甚至操着股市的投资方式进入金市，结果发现这是另一个陌生的领域。

黄金市场是个什么样的投资市场？在这个市场行走，都需要哪些技巧和操作手段、需要关注哪些重要的因素？它和股市到底有什么不同？

黄金虽然和股票一样是一种投资工具，但是具有自身的特性，因此，炒黄金还需要把黄金看成黄金，根据它的特性进行投资。黄金的购买力一直在一个相对稳定的范围内波动，无法被操纵，无法被控制，具有超越国家、种族、制度界限的流通性，黄金因此也被公认为货币之王；黄金素来是对抗通货膨胀的天然武器，因此有“盛世古董，乱世黄金”的说法；资本市场与经济周期是呈正相关关系的，如果经济处于上升通道，资本市场通常会呈现繁荣的景象，而当经济进入衰退通道，资本市场也会跟着衰退，黄金则不同，在经济陷入衰退时，黄金的价格通常会持续上涨，因为在经济衰退的环境下，黄金的保值功能将无可替代。

在我们这个保守、含蓄的国度里，黄金更多地被当做一种消费品，投资黄金对大部分人来说，显得陌生而遥远。很多投资者在情况不明的情况下，只看到了黄金市场的火暴局面就仓促入市，结果损失惨重。经验表明，任何投资市场舆论高度一致、形势火暴的时候，往往也就是发生逆转的前夕。虽然黄金市场暂时不会改变牛市的局面，但是它价格的上下波动依然很难把握，面对高涨的群众热情，投资者需要保持冷静，谨慎入市。

市场既可以被认识，又充满着无法破译的元素，任何投资者，包括那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

些浸淫市场多年的投资大鳄，对于投资的认知依然是有限的和不完善的。他们之所以比别人获取了更多的利益，是因为他们善于总结，他们的每笔交易都在反思中进行。

人们追求成功，但是与生俱来的行为习惯和思维方式，在很大程度上有拒绝成功并趋于失败的内在倾向。在实际的黄金交易中，那些以“智慧者”的身份进入市场的，常常会大败而归。

因此，本书并不想以“智慧者”的身份来面对读者，只是平实详尽地把黄金投资的基础知识介绍给读者。这些基础知识是读者进入金市之前不可或缺的武装。本书还力求从最客观的角度，为读者揭示市场最基本的面貌。

当然，本书也介绍了一些具有个性色彩的独门搏击术，是以策略、小技巧、忠告等形式展开的，虽然是从主观的角度述写，但具有普遍的意义，希望能给读者一些借鉴。

所有的技巧都需要自身的领会和掌握，只有通过自己的实践检验的理论，才是真理。明智的投资者，总是灵活地吸收别人投资经验的精华，通过自己的实践，总结属于自己的投资套路。这样的投资，才是最成功的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

CONTENTS
目 录

前　言 / 1

第一章　开创新财富之路——“黄金投资”的黄金时代来到了

为什么这么多人在投资黄金 / 3
黄金牛市到底还能牛多久 / 7
黄金投资避免走入误区 / 10
投资黄金比其他项目更具优势 / 14
黄金投资潜在风险需防范 / 17

第二章　明明白白炒黄金——了解黄金投资的基础知识

黄金的自然属性 / 23
黄金的成色和计量单位 / 25
黄金的主要需求和用途 / 27
金融货币体系的黄金演变史 / 31
黄金市场的构成要素 / 34
国际上的主要黄金市场 / 37
中国的两大黄金市场 / 41
中国黄金市场的现状与发展 / 43
黄金市场的价格确定机制 / 47
世界黄金价格的主要类型 / 50
黄金监管构架与法规体系 / 53
个人投资黄金需做的准备 / 55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

CONTENTS
目 录

第三章 找准投资渠道——选择最好的投资交易方式及操作方法
国际上的主要投资方式 / 61
国内黄金市场投资品种 / 66
黄金投资品种各有长短 / 69
投资黄金要找正规公司 / 74
委托代理的方式、种类和信息传递 / 76
黄金投资交易、清算及交割 / 78
黄金实物投资需注意的问题 / 82
金币投资中的一些常识 / 84
使用纸黄金如何进行交易 / 87
三大银行三种纸黄金比较 / 91
使用保证金炒黄金 / 94

第四章 掌握炒金风向标——密切关注引起金市振荡的各种要素
股市和金市有着微妙的关系 / 101
黄金和汇率的相互关联性 / 104
供给与需求也会影响黄金价格 / 107
国际政治形势与金市之间的关系 / 109
国际经济形势对黄金价格的影响 / 112
黄金价格受国际金融形势的影响 / 116
国际投资市场的游资结构调整 / 118

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

CONTENTS
目 录

石油价格波动影响黄金价格 / 121
知晓通货膨胀与利率对黄金的影响 / 122
央行储备金变动影响黄金价格 / 125
解读各类经济指标 / 128
货币供应量与黄金价格的关系 / 133

第五章 炒金之计——多掌握一些投资黄金的策略与技巧
炒金入市要选好时机 / 139
黄金投资相关信息搜集渠道 / 141
对待各种信息要学会淘金 / 143
黄金投资基本面分析 / 147
对待黄金市场的突发消息要全面分析 / 149
纸黄金赢利的基本前提 / 151
金市投资不可忽略的小成本 / 153
保证金操作的基本策略 / 155
有关纸黄金建仓的小技巧 / 157

第六章 坐看云卷云舒——心态浮躁难免折戟沉沙
分析到位却不赢利皆因心态不平 / 163
切莫盲目上了炒金之船 / 165
犹豫不定难把握住机会 / 167

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

CONTENTS
目 录

急于求成反不成 / 168
贪婪是一把双刃剑 / 170
金市操作不能一相情愿 / 172
心态不佳易改变长短线投资策略 / 174
投资黄金还得稳中取胜 / 177

第七章 险中求胜——做好获取利润与规避风险的两手准备
黄金投资不可能包赚不赔 / 181
投资者入市前要学会风险管理 / 183
作好黄金投资计划 / 185
黄金投资的三个陷阱 / 188
鳄鱼原则应对金市风险 / 191
摊平是应对风险的利刃 / 193
分析国际金融市场联动来避险 / 196
亚当理论在风险防范中的作用 / 198

第八章 黄金的衍生物
——黄金期货、期权以及黄金 ETF 的交易方法与交易策略
有关期货的基本常识 / 203
黄金期货交易的主要内容 / 206
黄金现货与黄金期货的区别 / 209

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

目 录

黄金期货交易风险第一 / 211
黄金期货的投资策略 / 214
参与期货交易的简易流程 / 216
黄金期权的基本概念 / 219
黄金期权与黄金期货的比较 / 222
黄金 ETF 的基本常识 / 224
黄金 ETF 基金投资优势 / 226

第九章 前车之鉴——职业金民黄金投资中的实战参考

投资黄金要全面了解黄金知识 / 231
三分靠分析,七分靠操作 / 233
职业金民的忠告 / 235
黄金投资中的注意事项 / 237
黄金投资攻略 / 239

附 录

中国黄金大事记 / 243
黄金信息的相关网站 / 244
上海黄金交易所指定黄金仓库名单及可提供标准金锭认定企业名单 / 246
上海黄金交易所会员单位 / 249
上海期货交易所黄金期货标准合约 / 253
上海期货交易所黄金期货标准合约附件 / 253

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

1

开创新财富之路

——“黄金投资”的黄金时代来到了

为什么这么多人在投资黄金

黄金牛市到底还能牛多久

黄金投资避免走入误区

投资黄金比其他项目更具优势

黄金投资潜在风险需防范

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

继“股民”、“基民”之后，“金民”又成投资新一族。当通货膨胀发生时，当美元贬值时，当投资市场风险增加时，只要投资者对未来有些许不确定性，黄金市场便会出现一轮热潮，受到人们追捧。2009年，随着美元霸主地位的衰落，国际货币体系的多元化格局崭露头角，黄金在全球金融体系中重新抬头，宣告后美元时代的到来。那么，黄金到底具有哪些魅力呢？

黄金具有独有的特性——不变质，易流通，具有保值、投资、储值的功能，尤其在不确定的经济、政治环境下，黄金作为“没有国界的货币”更是受到人们的青睐，成为一种永久的投资方式。

同时，黄金作为一种世界范围的投资工具，具有全球都可以得到报价、抗通货膨胀能力强、税率相对于股票要低很多、金价走势公正公平、产权容易转移、易于典当等比较突出的优点，这些，奠定了黄金天然的货币之王的地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

为什么这么多人在投资黄金

要点导读

1. 全球金融危机发生以来，保值和避险成为全球投资者注重的功能，而这两点也正是黄金最基础的功能。

2. 美元持续贬值、石油持续涨价，引发投资者的不安，同时，提升了黄金在人们心中的投资地位。

3. 世界各国都在提高黄金储备量，这会进一步提升金价。

据世界黄金协会的统计数据显示，2008 年中国国内居民黄金的投资数量达到了 68.9 吨，在 2007 年这一数据为 25 吨，2006 年，这一数据仅为 15 吨，两年内增长幅度接近 460%。到 2009 年第一季度，黄金需求量达到 105.2 吨，比 2008 年最后一季度增长 2%。可以说，中国居民的黄金投资需求出现了爆发性的增长。

为什么这么多人投资黄金呢？

第一，中国一直是实物金的消费大国，而随着经济复苏和人民币的坚挺，中国人对黄金的需求进一步增加。

第二，2007 年股市大幅下挫，很多人血本无归，血的教训让人们认识到黄金的保值和避险功能；到 2008 年全球金融危机爆发，全世界的投资者越发意识到保值和避险在投资中的重要性，黄金成了所有投资中最受青睐的投资方式。黄金投资数量在世界范围内出现大幅上升，很多国家的投资者都在购入黄金条块，而中国的投资者格外踊跃。

黄金与其他投资产品在价格变动上具有很强的负相关性。如股市上涨时，黄金会相对受冷落，表现疲软，而当股市走软时，黄金就会受追捧，金价走强；黄金对美元也是如此。由于这种负相关关系，黄金成为一种重要的分散风险的投资工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



世界黄金协会和北京黄金经济发展研究中心合作编著的《黄金投资价值研究报告》中指出：在 1999—2004 年间，如果将资产 100%投资上证综指，则投资回报率是 18.57%，风险指标却高达 51.03%；如果增加 10%的黄金投资，其余 90%仍然投资上证综指，则平均收益是 15.88%，风险指标下降至 40.13%，投资收益率虽然有所下降，但是投资风险下降的幅度更为显著。

第三，自从 2009 年 3 月美国实施量化宽松的货币政策之后，世界主要经济大国也纷纷效仿跟进，导致投资者产生经济复苏后会出现通货膨胀的忧虑。为规避通胀风险，人们将增持黄金，这将直接支撑黄金价格。

结合宏观经济背景和黄金市场趋势，从长期看，潜在的通胀风险是 2010—2011 年全球经济都要面临的担忧，而黄金则是对冲通胀最有力的投资工具。在世界黄金协会 2009 年最新的报告中，黄金和房产、股票、债券一起被作为对冲通胀的产品进行了比较。得出的结论为：在 1974 年至今的 30 多年时间里，黄金可以在中低通胀环境中帮助加强投资者的风险调整回报，而且较其他传统通胀对冲产品表现更佳。因此，对于厌恶风险的投资者和普通百姓来说，在资产配置中加入一定比例的实物黄金，是一个目光长远且令人放心的选择。

同时，美元指数不断走低，将直接推高用美元标价的黄金价格。美元汇率下跌带来的美元资产损失，使得黄金的金融硬通货属性越来越突出，它能很好地对冲通货膨胀。

虽然世界经济在逐步复苏，但国际经济仍然存在诸多不确定性风险，这必然会促进人们不断加大对黄金的投资力度。利用黄金投资避险的人数会越来越多，投资者对未来经济恢复的良好预期以及美元延续弱势将继续支撑黄金维持强势，黄金价格的攀升反过来又会推动更多的投资者使用这个保值避险的工具。

第四，为了应对金融危机，中国政府推出了 4 万亿元人民币经济刺激计划，推动了贷款和消费的增长。由于市场流动性充足，加上投资组合的分散化愿望，可能导致通货膨胀，投资者于是把黄金作为一种保值手段。

第五，据中国央行公布的数字显示，到 2009 年 9 月底，中国的外汇储

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

备已经达到2.2万亿美元，其中大部分是美元资产，而美元的持续贬值不断降低了中国外汇储备的“含金量”。据中国国家外汇管理局披露，中国的黄金储备量只有1054吨，虽然与2003年披露数据相比，中国的黄金储备量增加了454吨，但折算下来也只占中国外汇总储备的1.6%；而美国有8000多吨黄金，美元是国际货币，所以美国只拥有很少的其他货币，黄金储备占外汇储备的75%以上。黄金储备一直是世界各国储存财富的手段，而中国的黄金储备只占全球最大黄金储备国美国的1/10多一点，必须要增加一定数量的黄金储备，以实现外汇储备的多样化，同时减缓外汇储备增加的压力。因此，中国必然要加快从其他政府机构或央行处购买黄金的步伐以避险。中国外汇储备结构调整使得金价不断攀升，进一步带动了投资的热潮。

第六，实力雄厚的机构减少抛售黄金或购买黄金，支撑黄金价格。实力最雄厚的机构就是各国的中央银行。2009年8月初，欧洲18国央行达成第三期央行售金协议（CBGA3），规定从2009年9月27日起后的5年内，CBGA签约国每年售金不得超过400吨，总销量不得超过2000吨（包括国际货币基金组织将要出售的403吨）。这比前次售金协议的总量已经减少了500吨。最大的售金机构减少售金计划，这是黄金市场的一个很大利好。不仅如此，一些中央银行甚至转向购买黄金，推升了黄金上涨的趋势。除了央行之外，大的全球金矿公司也在进行“去套保化”。而全球最大的黄金ETF也不断增加黄金持有量，是坚定看涨的黄金持有者。

第七，黄金不但能保值避险，还能对抗信用风险。中国黄金协会秘书长张炳南认为：黄金的真实作用不是保值，也不是对抗通胀风险，而是对抗信用风险。他说，人们可投资的金融资产几乎都是信用资产，无论债券、股票还是外汇都是如此，黄金则是唯一的非信用资产，所以，无论国家还是居民个人的投资体系里，黄金的一个重要功能是防范信用风险。因此，在金融危机时期，黄金的价值显得格外突出。

上海黄金交易所副总经理宋钰勤指出，黄金是一种绝佳的投资产品。他认为，在投资理念上，现在有一种趋势，即从原来资本增值向现在资本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

保值的理念转变，特别是黄金投资方面更是如此。欧美学者建议对黄金等大类资产的配置比率一般是5%～10%，此次金融危机期间，一些国外的基金公司都加大了对黄金资产的配置比例，原来欧洲市场基金是5%左右的资产配置，最近已经达到了7.8%。包括罗杰斯、索罗斯、巴菲特等人的资产配置一般都在10%。这些都为黄金的中长线上涨准备了足够的条件。

第八，除了保值、避险需求的增加之外，黄金投资渠道的逐渐完善也是这一需求迅速增长的主要原因。2009年上半年，上海黄金交易所各品种黄金累计成交4032.27亿元。而银行方面也瞄准了黄金的投资价值，随着上海黄金交易所逐步放开个人黄金业务限制，越来越多的银行开设了黄金投资的平台，从早期只有一两家银行提供黄金投资服务，到现在大部分银行都有黄金投资产品提供给投资者，从实物黄金到账户黄金，一应俱全，而且品种不断翻新。尤其是中信银行利用开拓专门交易渠道、低手续费、免费开户等服务，集中力量推动黄金交易业务，银行对此的重视程度可见一斑。一方面，投资渠道越来越顺畅，另一方面，价格竞争促使银行对黄金投资的手续费进行调低。这些因素都鼓励了黄金投资需求的上升。

有分析师表示，即使在千元高位投资黄金也不算为时太晚，持有黄金可以避免在通货膨胀的情况下资产大幅贬值。

黄金是最可靠的保值手段，本身具有价值，故购买力相对稳定，历史上每逢政治和金融局势的动荡就会出现抢购黄金的浪潮。而实物黄金交易相对于其他投资来说，波动较小，风险也就相对较小。上海黄金交易所每天对实物黄金的涨跌盘限制是10%，但实际上实物黄金交易每天金价的波幅通常不超过3%，因为交易时差的缘故，国际上一夜之间金价波动如果达到10个美金，表面上看是很剧烈的波动，实际上通过与美元对人民币的汇率及盎司与克之间的折算后，10个美金的波动也才为人民币2.3元/克的波动。作为对抗金融动荡、通货膨胀的资产稳定器，黄金的投资功能已为越来越多的中国家庭所接受。

从长期趋势看，国际金价将从美元疲软和黄金的货币功能增强中受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

益，未来金价有望继续走高；并且黄金作为投资工具与其他金融产品存在着负相关反向运行的特性，相比之下它是极佳的资产避险保值工具，是企业及个人进行合理投资组合的重要成分。

专家忠告

在政治、经济环境不稳定的情况下，黄金作为投资工具，具有与其他金融产品负相关反向运行的特性。投资黄金好处不少，它不但能保值还能增值，是对抗通货膨胀最理想的工具。黄金兼具金融和商品多重属性，随着社会的进步和经济的发展，以黄金为标的物的投资活动在全球将越来越活跃。

黄金牛市到底还能牛多久

要点导读

1. 全球正从过去的金融动荡中艰难恢复，黄金将继续作为投资的安全港而备受投资者的关注。

2. 除非美元走强，金价的涨势将会在一定范围内维持下去。

2009 年 10 月，国际投行一路调高黄金目标价位，美国最大金条和稀有硬币零售商也高调表示黄金没有不涨的理由。因为金融危机的持续影响，黄金会成为人们寻求保值的首要选择。美林证券公司全球资产管理分析师比尔·奥尼尔也表示："美元走强才会使金价的涨势难以为继。"但也有一些专业投资师认为：黄金和其他的大宗商品一样，其长期牛市只是美国过于宽松的货币政策所导致的；人们不能将现在视为又一轮黄金牛市的开端，黄金和其他大宗商品一样，已经开始构筑一个长期的顶部，如果 2010 年美国货币政策发生调整，黄金届时将失去避险和抗通胀的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

作用。

对于这个问题我们该怎么看待呢?

黄金牛市由2001年12月开始，最大升幅早在2008年3月前完成，当时金价由271美元/盎司升至1033.90美元/盎司。自那以后，黄金牛市出现了第一期调整期:在2008年11月见670美元/盎司，到2009年2月20日，一度冲至1007.70美元/盎司，到9月17日，盘中创出1025.80美元高点，到10月14日，黄金价格已经突破了1070美元/盎司，到12月3日，金价突破1200美元/盎司。

鉴于此，包括美国银行、美林证券、德意志银行、巴克莱资本和摩根大通的国际机构纷纷表达了看多金价的言论。美国银行、美林大宗商品交易分析师弗朗西斯·布兰奇认为，到2011年油价重返每桶100美元上方时，金价或会升至每盎司1500美元。他称，2011年之前，金价可能仍会从汇率的疲弱走势中获得支撑，而且有望升至高点每盎司1150美元。巴克莱资本的分析师乔丹·柯蒂克在一份研究报告中指出，进入2010年后金价还有很大的上涨潜力，技术分析表明2010年金价的主要阻力线位于1370美元/盎司附近，而历史数据显示金价有可能涨至1500美元/盎司。金田公司首席执行官尼克·胡兰德表示，黄金作为投资安全港，有充分的理由相信它将继续受到支持，因全球正从过去18个月的金融动荡中艰难恢复。胡兰德在2009年10月称，如果油价在未来6～18个月内能够冲上100美元/桶的价位，金价就能够冲击1600美元/盎司的价位。

乐观的投资师认为:一个黄金牛市通常可长达15～20年，即2016年后黄金才可能结束整个牛市。当然，就短期而言，金价在1000美元/盎司之上吸引力十分有限，最好的投资方式应该选择长期持有，不宜短期炒卖。

能决定黄金走势的，已不再是基本面因素，而是资本力量能推动它走多高。此时，每个黄金市场的参与者都在等待着狙杀对手的机会。当投机性资本力量过于凶猛时，任何经济数据传递的市场预期都可能被扭转。

2009年10月6日，澳大利亚联储宣布加息25个基点，将基准利率提高到3.25%。不久，澳元兑美元汇率就突破年内新高，随后金价迅速上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

涨。原先市场还可能认为这是各国央行陆续撤出量化宽松货币政策的信号，对美元构成潜在利好而打压黄金。但黄金连续刷新自己历史新高纪录涨势，市场反而感觉到美元利差劣势进一步扩大，美元快速贬值同时又开始再掀一波追涨黄金浪潮，就有7～8天黄金连续冲高。短期而言，投机性资本决定着黄金能走多高。投资需求已开始主导黄金走势。

不过，真正能主导黄金长期走势的，还是美元因素。综观黄金发展历史，每次黄金创下历史新高，都与美元全球货币地位受到一定的冲击有很强的关联性。一场金融海啸的爆发，令美国作为全球霸主的地位被动摇，多个新兴市场亦随之崛起，包括中国、印度及巴西等经济体，而美元作为世界主要货币的角色逐渐消退。在众多资产中，黄金因具有别的资产不可替换的特性，可能从中受惠最大。由于金融地缘政治为全球市场增添了风险，黄金作为货币和资产的双重角色令其在未来很长时期内备受青睐。黄金具有货币属性，但又不依赖任何一个国家，这是提升其作为资产的价值关键。但是美国的货币政策却决定了美元的贬值与否，同时也会随之影响黄金价格的升降，由于世界经济格局的历史演变，美元成为世界上绝大部分商品的标价货币和贸易媒介，就社会发展状况、经济状况、制度因素和政治因素来看，世界上还不可能存在另外一种媒介能够替代美元。很多投资师认为：如果美联储对美元贬值采取干涉态度或美元指数开始反弹，黄金再创新高就会有阻力。

当然，世界经济复苏将利好金价。世界经济复苏尤其是美国经济的复苏，对黄金价格形成多重利好：首先，经济复苏将导致货币流通速度加快，产生通胀预期，推升黄金价格；其次，世界经济复苏将使风险偏好增强，美元避险功能弱化，资金将大量从美国撤离流向收益率较高的资产，导致美元下跌直接推升金价；最后，经济复苏最终将提高收入会直接导致对黄金需求的增加也会提升金价。

据英国矿业服务公司统计，虽然2009年上半年黄金首饰的需求有所下降，但是主要支撑金价高位的还是投资需求，他们计算黄金生产成本在600美元左右。一些人也许会问，如果世界经济复苏，通胀还不是那么严重，高位的金价是不是对黄金的投资需求有一些影响？这种情况下黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

价格会不会下跌呢？

首先，人们对金价在高位需要一个接受的过程。2007 年金价涨到 600 美元/盎司时，所有人都觉得太贵了。但三个月后，大家就都适应了。因为人们还是要买金饰装饰自己，还是会选择黄金作为投资对象。其次，黄金的生产成本比较高。大量的黄金都是在南非开采的，人工成本也在上升，南非本国的货币对美元也在升值，各种因素造成黄金的价格走高。

总的来说，虽然黄金市场的未来充满了很多不确定因素，但黄金牛市肯定还要持续下去，只是对于投资者来说，应该更多地关注国际经济形势，以便更好地把握通胀通缩还是滞胀趋势。

专家忠告

从技术面看，黄金仍稳稳处于牛市之中。与股票、固定收益、商品货币（如澳元）等多类资产的走势比较，金价在牛年仍有望向上突破。黄金仍是保值性资产，它比其他大宗商品价格的跌幅要小得多，而且也没有像其他金融工具那样暴涨暴跌。

黄金投资避免走入误区

要点导读

1. 不要以买股票的心态买黄金。

2. 投资黄金公司股票与投资黄金是两种不同的投资方式，不可一概而论。

3. 黄金配置比例不宜过高。

古训云："乱世买黄金。"黄金投资日益受到人们的关注，人们投资黄金，大多是看中了它的保值和避险功能，在国际经济不明朗的情况下，很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

多投资者在投资中都配置了一定比例的黄金。但是，金市并非只有黄金，也有风险，投资者要树立正确的投资理念，避免走入误区。

第一，不要以买股票的心态买黄金。很多投资者以买股票的心态买黄金，频繁短线操作。非专业的黄金投资者想通过“短线操作”方式来炒金获利，几乎都要以失望而告终。一些欠缺黄金投资经验的投资者在开盘买入或卖出某种黄金投资标的后，一有赢利就平盘收线，但国际国内的金价在一两天内没有太大变化，日内波动幅度很小，1980—2007 年国际黄金价格平均日间波动率约在 0.8%，虽然 2008—2009 年黄金价格的波动率有所上升，但那只是由于人们对于当前国际经济形势充满担忧，一旦世界经济复苏、美元价值稳定，那么黄金的价格波动又会趋于温和。因此，切忌短线操作。

如果投资的是实物金的话，短线就更不可取。由于实物金条交易成本高，交易手续不便捷，是适合作为长线投资的品种。推荐策略是买入并长期持有，或定额定投。实物金条的长线投资策略适合多数的普通投资者，无须多少专业知识和投入过多的时间精力。

黄金属于稀缺资源，应该更多地考虑长期投资。投资者要看到黄金投资的长远价值，而不是盯着每时每刻短期的价格波动，特别是中长线投资，不要看短期走势，这里特别提醒投资者要注意以下几点：

1. 不要猜顶猜底。影响黄金价格的因素很多，如美元价格、原油价格、其他商品价格、国际政治形势、欧美主要国家的利率和货币政策、黄金储备的增减、开采成本的升降、现货市场用金的增减，等等，都会对金价产生影响。

由于最低点可遇而不可求，建议在黄金价格相对平稳或走低时再买进。此外，在进行黄金买卖时，不应片面看重短期金价，而忽略了金价是处于“大熊”还是“大牛”的趋势。

2. 不要快进快出。作为非专业的普通投资者，想要通过快进快出的方法来炒金获利，可能会以失望告终。首先是因为投资黄金需要具备相当的分析能力；其次是与股票、外汇等相比，金价变化较为温和，鲜有大起大落的情形。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第二，黄金公司股票≠黄金。一些人认为黄金行情好，黄金股也会跟着上涨，这种想法是不对的。这个道理很简单，黄金股是指黄金矿山公司出的股票，是否购买它还要看公司未来的赢利能力、资源的储备能力以及对成本的控制能力。

金价走势强弱对赢利是会有影响，但是买黄金矿山股票是一个公司的股票，和黄金本身没有直接的强烈的关联性，这是两种不一样的投资方式。整体来说，黄金价格走高的时候，这些矿山的赢利水平会相对较高，但是成本也会很高，譬如找的矿品质很低、开采难度大，虽然金价高了，但是赢利能力未必好。

投资黄金相关公司的股票主要应该从三个角度来考虑：一是黄金类公司的业绩弹性；二是公司未来矿产量和资源储量的扩张前景；三是资源价值。现在有色行业的矿储量预期都太超前了。一个矿山刚刚被发现，股市就开始炒作，有些估值是很不合理的。

在黄金价格上涨阶段，市场往往会偏好于业绩弹性，在价格涨至高位而停步不前时市场往往会关注资源价值。由于资源的价值评估不好控制，加上目前中国矿山开采整体缺乏专业性，比如一般的矿业机构对于一座矿山的储备量只会出具勘探的证明，而不会提供譬如开采的风险系数等更加专业的说明给予投资者参考，导致目前很多的矿山买下之初所说的矿储量和实际开采时的矿储量有严重偏差，同样使有资源储备的黄金类上市公司存在风险。

第三，黄金配置比例不要过高。投资者都知道：在一个投资组合中，首先要有一些产品能够起到稳定的作用，降低投资风险的作用，加入黄金的投资组合风险低，但如果把所有的资本都放在一种产品上，无异于赌博。因此，把资产的10%～30%配制在一些稳定的资产上就可以了。

黄金属于中长线投资工具，投资者要有长期投资的心理准备。当前，金价已上涨不少，投资者须谨慎出手。此外，尽管黄金具有避险功能，但是黄金投资回报率较低，因此在投资组合中所占比例不宜太高。

第四，没有投资知识的不要急于使用杠杆交易。如果是一般的普

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

通投资者，对金融知识不太了解，建议从实物黄金投资开始，因为比较简单，也没有杠杆因素的影响。可以买卖银行的账户黄金，或者上海黄金交易所的一些产品，这些都是比较简单的。一些专业投资者如果比较熟悉期货和期权的交易规则，对市场了解比较深的话，可以考虑做一些黄金期货、期权的产品，也可以考虑上海黄金交易所 Au(T+D)的产品。

第五，千万不要通过非法渠道炒金。一些投资者曾因“伦敦金”杠杆交易等非法渠道炒金而遭受巨大经济损失，因此，强烈建议通过商业银行和正规的金融机构进行买卖，不要参与一些市场上没有正规资质的买卖，像地下钱庄之类的。地下交易、不正规的交易公司推出的一些产品风险非常大。

目前我国比较安全的黄金投资渠道：一是商业银行或黄金公司提供的实物黄金业务；二是商业银行提供的纸黄金业务；三是上海期货交易所提供的黄金期货买卖业务；四是上海黄金交易所的 T+D 延期交收业务。

专家忠告

比起股票、石油、外汇和期货，黄金的长期波动率是最低的：根据世界黄金协会公布的数据，该波动率为 12.5%；而石油的长期波动率则超过 28%。波动率低意味着风险低，投资者可能的损失小。这也是黄金投资的基本特性。但是在一定的经济形势下——如 2008 年全球金融危机——黄金的避险功能被强化，会导致黄金需求增加，黄金价格处于高位，投资黄金依然具有很大的风险性，尤其是投资黄金衍生品更是如此，因此，投资黄金，要做好各方面准备，不要盲目入市，以防走进误区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



投资黄金比其他项目更具优势



要点导读

1. 黄金投资在税收上具有相对的优势。
2. 黄金投资产权转移便利。
3. 黄金投资是世界上最好的抵押品种。
4. 不用选股，操作简单。交易服务时间长，资金结算时间短。
5. 庄家很难操控黄金市场。
6. 黄金市场讲究的是行情。
7. 在投资组合中不受其他投资品种的影响。
8. 维护成本较低。

黄金投资越来越受到人们的欢迎，而很多投资专家们长期以来推荐给投资者的资产组合中以黄金为主，贵金属的投资比例占10%～20%，为什么有这样的投资方式产生呢？答案是黄金投资比其他投资项目占据一定的优势。

第一，在税收上的相对优势。黄金投资是世界上税务负担最轻的投资项目，其交易过程中所包含的税收项目，基本上也就只有黄金进口时的报关费用了。相比之下，其他很多投资品种都存在一些让投资者容易忽略的税收项目。

例如，房产投资中，除了在购买时需要交纳相应的税收以外，在获得房产以后，还要交纳土地使用税。当房价已经达到一定的程度，投资者可以出售获利的时候，政府为了抑制对房产的炒作，还会征收一定比例的增值税。这样算下来，在交纳赋税以后，收益与以前相比，真的会有很大的差别。

又如，投资股票时，如果需要进行股票的转手交易，还要向国家交纳一定比例的印花税。如此计算下来，利润将会成比例地减少，如果是进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

大宗买卖或者长年累月计算，这部分的费用就更是让人咂舌。

特别是继承税，当你想将财产转移给你的下一代时，最好的办法就是将财产变成黄金，然后由你的下一代再将黄金变成其他财产，这样将彻底免去高昂的继承税。

在进行任何一种投资之前，都应该对所投资的项目的回报率进行分析（投资回报率=投资净收益/起初的投资额）。这里所涉及的投资净收益，是交纳赋税以后的收益。很多时候，收益高只是一种假象，当支付了一定比例的税收后，这些收益将少得可怜。

黄金交易目前没有征税，只是有少量的手续费，这少量的手续费也随着黄金公司和机构的竞争日趋激烈而降得几乎为零了。“零税收”和极低的手续费，大大降低了黄金投资者的投资成本，相应也增加了投资者的收益率，大大提高了黄金投资与其他投资项目的竞争力。

第二，产权转移的便利。黄金市场十分庞大，随时都有各种形式的黄金买卖，而且黄金转让非常自由。在黄金市场开放的国家里，任何人都可以从公开的场合购得黄金，还可以像礼物一样进行自由的转让，没有任何登记制度的阻碍，而诸如住宅、股票的转让，都要办理过户手续。比如，你打算将一栋住宅和一块黄金分别送给自己的子女，黄金转移很方便，让子女搬走就可以了，而住宅就要费劲得多。住宅和股票、股权的转让一样，都要办理过户手续。假如是遗产的话，还要律师证明合法继承人的身份，非常复杂。由此看来，这些资产的流动性都没有黄金这么优越。

第三，世界上最好的抵押品种。很多人都遇到过资金周转不灵的情况，解决这种窘境的方法通常有两种：第一就是典当，第二就是举债。举债能否实现，完全看你的信用程度，而且能借到的能否够用也不能确定。这时，黄金投资者就完全可以把黄金进行典当，之后再赎回。

除了黄金以外，可以用来典当的物品种类很多，比如古董、字画等。但是由于古董、字画等投资品的赝品在市场上实在是不少，因此在这方面来看，黄金进行典当就要容易得多，需要的只是一份检验纯度的报告。正是由于黄金是一种国际公认的物品，根本不愁买家承接，一般的典当行都会给予黄金达90%的短期贷款，而不记名股票、珠宝首饰、金表等物品，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

最高的贷款额也不会超过 70%。

不过在银行方面用黄金进行抵押就有一定的差别。例如，中国香港的银行就不习惯接受黄金作为抵押品，但是在法国这种黄金文化比较深厚的地方，银行都欢迎用黄金进行贷款，而且贷款的比率能达到 100%。

第四，不用选股，操作简单。交易服务时间长，资金结算时间短。黄金交易时间(按北京时间)是从早上 8:00—次日凌晨的 2:30。早上9:00—下午 4:00 是亚洲盘交易时间，下午 4:00—晚上 8:30 是欧洲盘交易时间，晚上 8:30—次日凌晨 2:30 为美洲盘交易时间。一般来说，黄金交易最活跃的时间为美洲盘，时间大致在晚上 8:00—次日凌晨 1:00 之间。

资金结算时间短，当日可进行累积交易，提高投资基金比率，加大投资回报概率。

第五，庄家很难操控黄金市场。任何地区性的股票市场，都有可能被人操纵；但是黄金市场不会出现这种情况，因为黄金市场属于全球性的投资市场，全世界都在炒，价格全球统一、透明度高，黄金交易量巨大。现实中还没有哪一个财团或国家具有操控金市的实力，完全靠市场自发调节，市场规范，自律性强，法规健全。这是我国当前信息依然不够对称，可以让庄家翻手为云、覆手为雨的证券市场无法比拟的。正因为黄金市场是一个透明的有效市场，所以黄金投资者也就获得了很大的投资保障。

第六，黄金市场讲究的是行情。黄金根据国际黄金市场行情，按照国际惯例进行报价。因受国际上各种政治、经济因素以及各种突发事件的影响，金价经常处于剧烈的波动之中。不论金价是大起还是大落，对投资者而言都是机会。黄金市场讲究的是行情。行情就是每日大盘的落差或波幅，即大盘最高价与最低价之间的差价。有差价就有行情，差价越大，行情越好。具体说：差价低于 0.4%时，行情较差；达到 1%时行情就已经不错了；达到 2%时相当不错。现在已经达到 3%，因此是投资黄金的大好时机。

第七，在投资组合中不受其他投资品种的影响。黄金价格的波动是相对独立的，不受其他投资品种的影响。即使投资组合中只有一小部分黄金也能有助降低整体的风险。

第八，维护成本低。黄金没有新旧之分，含金量就直接代表黄金品质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

黄金的存放不需要我们进行日常维护，随着银行保险箱业务的推出，更是方便了普通投资者的大额黄金交易与存放。而其他理财产品，如房产、证券、债券等会涉及一定的交易税收，房产的维护成本更为明显，且存在折旧性。

黄金投资的优点如此之多，应该成为投资者投资组合中的一部分。

专家忠告

黄金投资简单方便，同时市场又相对明朗，为普通投资者提供了一个最好的交易平台，再加上黄金独有的特性以及在投资方面的优越性，适宜投资者高抛低吸，即时获利。

黄金投资潜在风险需防范

要点导读

1. 黄金投资陷阱无处不在。
2. 选择不适合自己的投资品种是最大的风险。

黄金市场并非到处都是黄金，它同样存在着陷阱、风险，进入金市仍然需要一个理性的投资理念。

第一，黄金投资品种鱼龙混杂。品种繁多，而收益各个不同，同时风险也不同。

有人说，纸黄金最好，它的最大优势是附加费用低，以金交所的报价为基准，在金交所平台撮合成交，溢价及手续费一般不超过 4 元/克，投资者可带上现金或在银行开设的储蓄账户进行购买。其最大的特点是为个人投资者提供了更好的流动性和交易的便利性。

有人说，实物黄金产品更适合个人投资者购买，因为它具有保值功能，同时还可以随时变现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

还有人说，投资金饰品比较好，金首饰有美学的吸引力，既算做投资，也满足了人们文化、精神、心理上的需要，享受美的感觉，二者兼得，何乐而不为？

真可谓公说公有理、婆说婆有理。那么到底哪一种说法更准确呢？

选择不适合自己的投资品种是最大的风险。

实物金：就是所谓的现货黄金，实实在在拿到手里的黄金，包括金条、金块、金币和金饰品等。实物黄金以保值为主要目的，占用的资金量大，变现慢，变现手续繁杂，手续费较高，所以比较适合长线投资的中老年投资者和将黄金作为一种资产配置或有收藏和馈赠需求的投资者，短期操作也许并不能获得期望的收益率。

纸黄金：它的报价类似于外汇业务，投资者可以通过把握市场走势低买高抛，赚取差价，须全额付款，不交割实物。在黄金市场上采用纸黄金交易方式，可以节省实金交易必不可少的保管费、储存费、保险费等费用的支出，投资资金门槛比较低，操作也比较简单，交易方式多样。但是一般情况下不能提取和交收实物黄金，适合中短线交易的套利投资者。

黄金期货：就是标准合约的买卖，购买者和销售者都在合同到期日前，出售和购回与先前合同相同数量的合约而平仓，无须真正交割实金。每笔交易所得利润或亏损，等于两笔相反方向合约买卖差额。与股票投资实行“T+1”交易不同的是，黄金期货实行的是“T+0”交易，也就是当天买进当天就可以卖出。前面已经详细说过了，这种投资方式可能获利最大，但是风险也最大，只适合资金比较充裕、有一定投资经验的老手。

第二，投资陷阱也无处不在。在黄金投资出现热潮，公安局经常会接到这样的报案，报案人都声称自己在投资黄金的过程中被黄金(投资)公司欺诈，少则被骗走几万元，多则被骗走上百万元。

骗子黄金(投资)公司会想方设法吸引投资者交纳保证金，参与到可以将收益与风险放大20～50倍的外围炒金交易中。为了让投资者上套，他们会先让投资者尝到一点投资的甜头，然后鼓励他们继续追加资金，等到投资者把大量资金投入之后，他们再反向操作，使投资者大幅亏损。等投资者意识到交易错误时，黄金(投资)公司所给的“正版”交易不是死机就是无法操作，最后投资者的大量资金被强行平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

据公安局调查，这些骗子黄金（投资）公司都是自己做市，投资者参与的是这些公司自己搭建的虚盘，投资者买卖黄金的需求也没有提交市场，而是被他们挪用于炒股、投资房地产、投资期货了。

一些不法分子利用网络假借炒“电子黄金”、“电子商务”等新概念实施非法集资，日前无锡警方就查处了这样一起非法集资案。其实正是这种类似传销的模式，在不到半年时间，已有400多人加入到“电子黄金”这个平台来，而不法分子则获利700万元。警方同时提醒广大投资者，一定要警惕类似的非法集资活动，一旦参加不仅资金得不到保障，还可能卷入违法犯罪活动中，因此一定要到正规金融机构进行理财投资。

第三，认识地下炒金的风险。地下炒金，一般是指境外炒金，其中主要集中在中国香港，也有直接把钱打到外资银行，如汇丰银行。但是我们一定要明白一点：比如英皇，它吸引了大批的国内炒金者的资金，但是它的能力有限，能做多久很难预料，而且也缺乏完善的监管机制，所以风险也是比较大的。

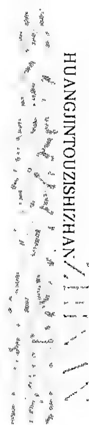
第四，国际黄金价格波动不稳，难以把握。当越来越多的普通投资者开始涉足黄金类投资之时，国际金价波动很大，国内金价也出现了大幅振荡，让炒金者开始意识到，黄金投资赚钱其实不易。

黄金虽然是避险工具，但依然有风险存在，特别是在现在金价大幅攀升的背景下，投资黄金的风险被进一步推高，要进入金市寻金，手里就必须有一块试金石。

什么是试金石呢？那就是对黄金投资的知识要了如指掌，对于黄金的价格走势要了然于胸。

专家忠告

要想投资黄金、做一个优秀的金民，就必须进行理性投资，这就需要学习一些黄金投资的知识；如果要避免奸商故意设置的陷阱，也必须学习黄金投资的知识。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

明明白白炒黄金

——了解黄金投资的基础知识

黄金的自然属性

黄金的成色和计量单位

黄金的主要需求和用途

金融货币体系的黄金演变史

黄金市场的构成要素

国际上的主要黄金市场

中国的两大黄金市场

中国黄金市场的现状与发展

黄金市场的价格确定机制

世界黄金价格的主要类型

黄金监管构架与法规体系

个人投资黄金需做的准备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



对于黄金人们并不陌生，古语有云“真金不怕火炼”“书中自有黄金屋”，等等，赋予它很高的地位，黄金作为消费品在我国可以说是历史悠久，它在人们的生活中比较常见。

可是人们对于黄金投资却很陌生。近年来，国际市场的黄金投资很活跃，炒黄金在国内也已经兴起，在股票、房地产、外汇等投资方式都已寻常的时候，黄金则能给人耳目一新的感觉。只是，真正进入金市炒金，投资者还需要一个识新的过程，踏踏实实补一堂黄金投资的基础知识课，做到明明白白炒黄金。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

黄金的自然属性

要点导读

1. 黄金一般以单质形态存在。
2. 黄金既是商品又是货币。
3. 黄金的延展性、韧性好。
4. 黄金的化学性质稳定。

黄金是人类较早发现和利用的金属。由于它稀少、特殊和珍贵，自古以来被视为五金之首，有“金属之王”的称号，享有其他金属无法比拟的盛誉，其显赫的地位几乎永恒。在古埃及文字中，黄金的意思就是“可以触摸的太阳”，其地位之神圣不难想象。正因为黄金具有这一“贵族”的地位，它曾是财富和高贵的象征，人们用它做金融储备、货币、首饰等。到目前为止，黄金在上述领域中的应用仍然占主要地位。

下面我们就来了解一下这一新型投资品种——黄金的基本特性。

1. 黄金又称金，英文 Gold，化学符号 Au，是金属元素表第六周期 I_B 族元素，原子序数 79，原子量 196.96655。黄金是以游离状态存在于自然界并且无法人工合成的天然产物，它是一种橙黄色的金属物质。在自然界，黄金一般以单质形态存在。

2. 由于黄金在自然界中的存储量少，采掘难度高，花费的劳动量大，因而价值昂贵；同时又由于体积小、重量轻，便于分割和携带，而成为人类社会中最适宜充当货币的特殊商品。马克思的一个著名论断就是：“金银天然不是货币，但货币天然是金银。”

3. 黄金是金属王国中最珍贵也是最罕有的一种。黄金的密度是 19.32 克/立方厘米，是水的近 20 倍、铁的 3 倍多。黄金的密度会随着温度的变化而略有变化，金的熔点、沸点很高，熔点为 1064.43℃，沸点为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2808℃，在自然条件下的挥发性极小，即使在高温条件下的熔炼环境中（1100℃～1300℃），黄金的挥发性损失也很小，一般只有0.01%～0.025%的损耗率。俗话说“真金不怕火炼”，就是指的这一点。

4. 金的韧性、延展性好。它易锻造、易延展，在人类已经发现的所有金属中，黄金的韧性和延展性是最好的，其延伸率可达40%～50%。可碾成厚度为0.001毫米的透明和透绿色的金箔，1克纯金可拉成3000米以上的细丝，也可锻压成9平方米的金箔。黄金又是一种很柔软的金属，这种柔软性使黄金非常易于加工，0.5克的黄金可拉成160米长的金丝。

5. 金的摩氏硬度2.5，与人的指甲硬度不相上下。在用黄金制作首饰时，一般都要添加铜和银，以提高其硬度。黄金具有非常好的导电和导热性能，导电率仅次于铜和银，在金属中位居第三位，为银的76.7%，导热率为银的74%。

6. 黄金的化学性质非常稳定，在自然界中仅与碲生成天然化合物——碲化金，在低温或高温时均不会被氧直接氧化，而以自然金的形态产出。在常温下，黄金与单独的无机酸均不起作用，抗腐蚀能力极强，但溶于王水、液氯及碱金属或碱土金属的氰化物溶液中。此外，黄金还溶于硝酸与硫酸的混合酸、碱金属硫化物、硫代硫酸盐溶液、多硫化铵溶液及任何能产生新生氯的混合溶液中。在远古墓葬中出土的黄金随葬品，虽历经数千年风雨，依然色彩艳丽如新。

7. 由于黄金具有开发不易、开采成本高、物理特性良好等特点，在长期的社会发展中黄金不但被人类用做装饰，而且还被赋予了货币价值功能。黄金目前依然是世界各国主要的储备。

黄金作为一种贵金属，有良好的物理特性。纯金具有艳丽的黄色，但掺入其他金属后颜色变化较大，如金铜合金呈暗红色，含银合金呈浅黄色或灰白色。金易被磨成粉状，这也是金在自然界中呈分散状的原因，纯金首饰也易被磨损而减少分量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

专家忠告

黄金是一种贵金属。要参与未来的黄金投资，在黄金市场中获得投资增值、保值的机会，就必须对黄金属性、特点及其在货币金融中的作用有所了解。

黄金的成色和计量单位

要点导读

1. 黄金成色是黄金纯度的一种表示方法。
2. 世界各地黄金的计量单位各有不同。

日常生活中，我们最熟悉的黄金成色的表示方法莫过于K金了。那么K金是怎么回事呢？它是否是黄金的计量单位呢？下面我们就介绍一下黄金的成色和黄金的计量单位。

一、黄金的成色

黄金的成色也就是黄金的纯度，指黄金物品中金元素的含量。它有两种表示方法：

1. 比例法。将黄金物品中金的含量直接用百分数、千分数的方式表示，通常是将黄金重量分成1000份的表示法，如金件上标注9999的为99.99%，而标注586的为58.6%，在黄金市场的Au 99.95即含金量为99.95%的黄金，Au 999.5即含金量为999.5‰的黄金。

2. K金法。K金是混色金成色的一种表示方式，所谓K是英文Carat、德文Karat的缩写，常写作“K”。人们把含金量为100%的黄金称为24K金，即K数与含金量的关系是：1K = 4.1666%，按此公式，24K黄金的含金量99.984%，基本视为纯金。22K金含金量为91.652%，18K金的含金量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

为 74.998%，14K 金含金量为 58.324%，9K 金含金量为 37.494%。

3. 用文字表达黄金纯度的方法。有的金首饰上或金条金砖上打有文字标记，其规定为：足金——含金量不小于 99%。

我国对黄金制品印记和标志牌有规定，一般要求有生产企业代号、材料名称、含量印记等，无印记为不合格产品，国际上也是如此。但对于一些特别细小的制品也允许不打标记。

二、黄金的计量单位

世界不同地方的黄金计量单位各有不同，常见的黄金计量单位有以下几种：

1. 欧美地区的金衡制盎司制。

1 金衡盎司 = 31.103495 克

2. 中国香港、日本、中国古代的衡两制。

1 司马两 = 37.42849791 克

1 日本两 = 3.75 克

1 市斤 = 16 小两 = 500 克，1 两 = 31.25 克

3. 市制计量单位。现在上海黄金交易所用克为单位。

1 市斤 = 10 两 = 500 克

4. 南亚新德里、卡拉奇、孟买等托拉衡制。

1 托拉 = 11.6638 克

目前在中国国内一般习惯于用克来做黄金计量单位，国内虽然采用的是公制，但这个黄金计量单位与国际市场约定俗成的习惯计量单位“盎司”是不同的，国内投资者投资黄金必须首先适应这种计量单位上的差异。

表 2-1 金衡换算表

金衡盎司（Ounce）	市 两	司马两	克（Gram）	格令（Grain）	托拉（Tola）	打兰（Dram）	公斤（Kilogram）	日本两
1	0.9953	0.831047	31.1035	480.00	2.6667	10	0.0311035	8.294
1.0047	1	0.8349	31.25	482.256	2.6792	10.047	0.03125	8.333

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

续表

金衡盎司(Ounce)	市两	司马两	克(Gram)	格令(Grain)	托拉(Tola)	打兰(Dram)	公斤(Kilogram)	日本两
1.2033	1.1976	1	37.4269	577.5847	3.2088	12.033	0.03743	9.9802
0.03215	0.032	0.02672	1	15.4323	0.08574	0.3125	0.001	0.26666
0.002083	0.002074	0.00173	0.0648	1	0.00556	0.02083	0.0000648	0.01728
0.375	0.3732	0.31164	11.6637	180	1	3.75	0.01166	3.11021
0.1	0.09953	0.0831	3.11035	48.00	0.26667	1	0.00311035	0.8294
32.15	32.00	26.7183	1000.00	15432.10	85.73495	321.50	1	266.66
0.12057	0.12	0.1002	3.750	5.7873	0.3215	1.2057	0.00375	1

专家忠告

市场上通常用K金和百分比这两种标志来表示黄金的成色，而计量单位则各国不同：我国目前的计量单位是克，国际市场上则用盎司。作为一个金民，一定要知道它们之间的换算关系。

黄金的主要需求和用途

要点导读

1. 黄金可做国际储备。
2. 工业、医疗、金饰制品都需要黄金。
3. 黄金是投机者的工具。
4. 避险、保值离不开黄金。

随着黄金市场的逐渐升温，金灿灿的黄金越来越受到人们的青睐，那么到底黄金有什么样的用途呢？都什么地方需要黄金呢？

黄金的需求一般与其用途有直接的关系。黄金的用途十分广泛，如作为原料可用于工业、医疗和金饰制品等；作为一种财富可投资保值或储

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

备等。为便于分析，可将黄金的需求分为四类：

第一类，经常性需求。这也可以理解为稳定的经常性需求，包括各国官方储备、民间储备持有，以及珠宝饰金、工业用黄金等。这类需求占一般总需求的75%～80%，且每年呈增长的趋势。

1. 用做国际储备。国际储备是一国货币当局为弥补国际收支逆差、维持本国货币汇率的稳定以及应付各种紧急支付而持有的、为世界各国所普遍接受的资产。

国际储备的资产必须具有如下特性：公认性、流动性和稳定性。

所谓公认性就是国际储备资产应该是能被世界各国在事实上普遍承认和接受的资产，如果该资产不能为世界各国所普遍承认和接受，就不能充当国际储备资产。

国际储备资产还必须具有充分的流动性，能在各种形式之间自由兑换，各国政府或货币当局必须能无条件地获得并在必要的时候动用这些资产。

同时，国际储备资产的内在价值必须相对稳定。

黄金能够做国际储备，是由黄金的货币商品属性决定的。由于黄金的优良特性，历史上黄金充当货币的职能，如价值尺度、流通手段、储藏手段、支付手段和世界货币。20世纪70年代以来黄金与美元脱钩后，黄金的货币职能也有所减弱，但仍保持一定的货币职能。目前许多国家，包括西方主要国家国际储备中，黄金仍占有相当重要的地位。

2. 黄金还被用在工业与科学技术方面。由于黄金具备独一无二的完美的性质：它具有极高的抗腐蚀的稳定性；良好的导电性和导热性；对红外线的反射能力接近100%；金的原子核具有较大捕获中子的有效截面；黄金还有良好的工艺性，极易加工成超薄金箔、微米金丝和金粉；在黄金的合金中具有各种触媒性质；黄金很容易镀到其他金属和陶器及玻璃的表面上；在一定压力下黄金容易被熔焊和锻焊；黄金可制成超导体与有机金等。正因为有这么多有益性质，使它有理由被广泛用到最重要的现代高新技术产业中去，如电子技术、通信技术、宇航技术、化工技术、医疗技术等。

3. 用做珠宝装饰。华丽的黄金饰品一直是一个人的社会地位和财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

富的象征，而黄金又是财富和身份的象征，两者相合，黄金饰品于是得以大行其道。

近年来，黄金在珠宝装饰领域的需求呈快速增长的趋势，尤其是亚洲国家，随着人民生活水平的提高，成为黄金消费增长最快的地区。例如，印度被称为拜金之城，印度人对黄金以及金饰品情有独钟，购买黄金在印度是一种固有的传统。每年印度的婚庆及宗教节日、中国的农历新年、西方的圣诞节和情人节，对饰金的需求都较其他时间增多。

第二类，保值需求。黄金储备一向被央行用做防范国内通胀、调节市场的重要手段。而对于普通投资者，投资黄金主要是在通货膨胀的情况下，达到保值的目的。例如，印度的穷人手里一旦有了积蓄便会购置金银用于保值。

在通货膨胀上升的时期（负利率时代），为了避免货币购买力的损失，实物资产包括不动产、贵金属（黄金、白银等）、珠宝、古董、艺术品等往往会成为资金追逐的对象。

由于黄金价值的永恒性和稳定性，作为实物资产即成为货币资产的理想替代品，发挥保值的功能。如农产品歉收、油价上涨，投资者会大量购买金条以求保值。在世界经济不景气的态势下，人们普遍将货币转为黄金实物保险而纷纷购买，这又促使金价上升。二战后，美国的经济衰退、美元危机、美债信用危机以及中东政治动荡等国际政经形势紧张之际，投资者为保值、规避风险，曾大量购买黄金。1987 年，因为美元汇率贬值、美国赤字持续增长、中东情势不稳、美国与伊朗冲突，以及巴西为主的南美洲巨额债务，国际金价节节上涨。

但单纯存储黄金的行为没有利息收益，而且还需支付存储保管费用，因此众多黄金衍生工具随之诞生。

第三类，避险需求。“乱世买黄金，盛世买古董”的传统智慧已延续千年，黄金在乱世成为逃难、避灾、安身立命的最佳选择。如果局势动荡、政局不稳，将直接影响经济的稳定性及投资者对经济的信心，股市下滑，资金有寻求避风港的需求，若同时伴随着该地区国家货币的贬值，甚至政局更替，则民众手中持有的货币更有可能变得一文不值。黄金价值高、易储

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

存、流动性高和被普遍接受的特点使其替代货币成为财富的理想载体，发挥避险的功能。比如在美国入侵伊拉克前夕，中东地区即掀起了抢购黄金的浪潮。

第四类，投资性和投机性需求。黄金因具有多种特性，它可以与存款、股票、债券、美元等投资工具互为替代，成为投资中的重头戏。也就是说，人们在不同的条件下，可在黄金与其他投资工具之间互为选择。如当美元贬值、油价看涨时，金市中的黄金需求量均会增加；如股市升力强劲，吸引大批资金，则黄金无支撑力，需求会减少，而投资者在这些替代性的投资工具中，时而收购黄金，抛出股票、债券，时而抛出黄金，收购股票、债券等，当然，这主要取决于收益率的大小。

所谓投机性需求是指投机者根据国际国内形势，利用黄金市场上的金价波动，加上黄金期货市场的交易体制，大量“沽空”或“补进”黄金，人为地制造黄金需求假象。

在黄金市场上，几乎每次大的下跌都与对冲基金公司借入短期黄金，在即期黄金市场抛售和在 COMEX 黄金期货交易所构筑大量的空仓有关。在 1999 年 7 月黄金价格跌至 20 年低点的时候，美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的资料显示，在 COMEX 投机性空头接近 900 万盎司(近 300 吨)。当触发大量的止损卖盘后，黄金价格下泻，基金公司乘机回补获利，当金价略有反弹时，来自生产商的套期保值远期卖盘压制黄金价格进一步上升，同时给基金公司以新的机会重新建立沽空头寸，形成了当时黄金价格一浪低于一浪的下跌格局。

专家忠告

有需求才有市场，黄金本身的特性决定了它的广泛用途。作为投资者，你不但可以用它来避险和保值，还可以用来投资，甚至还可以做重要的饰品，关键要看你对黄金的需求和对投资知识的掌握程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

金融货币体系的黄金演变史



要点导读

1. 黄金初期只是财富的象征。
2. 复本位制是一种不稳定的货币制度。
3. 金本位制形成后，黄金成为商品交换过程中的媒介。
4. 金块本位制的特点是只发行代表一定重量黄金的银行券。
5. 在金汇兑本位制中纸币不能直接兑换黄金，只能兑换外汇。
6. 布雷顿森林体系实际上是一种国际金汇兑本位制。
7. 黄金的非货币化发展过程并没有使黄金完全退出货币领域。

几千年以前，黄金就成了世界性的财富计量标准和交易媒介。我们要认识黄金在现代人类社会的重要作用，以及推导预测黄金在未来人类社会中的作用，就必须先了解在很长的历史时期里，黄金在人类社会金融领域所发挥的重要作用。

我们已经知道，黄金具有一定的自然属性，人类在发现和使用黄金的过程中，又逐渐赋予了它社会属性，也就是货币功能。马克思在《资本论》里写道："金银天然不是货币，但货币天然是金银。"

那么，作为一种货币，它有着怎样的演变历史呢？

第一，黄金被皇权贵族垄断时期。此时，黄金只是一种财富象征。在19世纪之前，因黄金极其稀有，黄金基本为帝王独占的财富和权势的象征；或为神灵拥有，成为供奉器具和修饰保护神灵形象的材料；虽然公元前6世纪就出现了世界上第一枚金币，但一般平民是很难拥有黄金的。

第二，金银本位制或复本位制。金银本位制或复本位制是"单本位制"的对称，是指以金银两种金属同时为本位货币的货币制度。

基本特征是：金银两种铸币均为主币，均可自由铸造，都具有无限清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

偿的效力，也就是国家赋予金银币无限支付的能力。在16—18世纪曾被新兴资本主义国家广泛采用。19世纪初期被各个新兴的资本主义国家所广泛采用的金银本位制或复本位制是比较成熟完善的体制。

复本位制是一种不稳定的货币制度。主要原因是金银同时充当本位币与货币的独占性、排他性相矛盾。在平行本位制下，商品出现双重价格并随市场金银比价的变动而波动，使商品价格和交易处于混乱状态。在双本位制下，由于价值规律的自发作用，市场比价偏离法定比价，实际流通的只有市场比价较低的一种金属货币，从而使较贵金属的货币，如金，被“驱逐出市场”，即通常所称的“格雷欣法则作用”。因此，复本位制不适合发达资本主义经济的需要，从19世纪起，英国及各主要资本主义国家先后放弃金银本位制改用金本位制，即单本位制。

第三，金本位制。在这个阶段之前，黄金就已经被赋予了人类社会经济活动中的货币价值功能，经过漫长的历史演变，最后黄金的金本位制金融制度逐渐确立，金本位制是一种以黄金作为货币金属进行流通的货币制度，由于流通的是金币，又叫“金币本位制”或“完全的金本位制”。它是19世纪末到20世纪上半期欧美资本主义各国普遍实行的一种货币制度。

金本位制即黄金就是货币，在国际上是硬通货。金本位制具有自由铸造、自由兑换、自由输入输出等三大特点。随着金本位制的形成，黄金承担了商品交换的一般等价物，成为商品交换过程中的媒介，金本位制是黄金的货币属性表现的高峰。

金本位制使货币汇价保持在一个稳定的水平上，有利于促进国际贸易的发展和加速经济的增长。19世纪下半叶，资本主义工业生产和经济之所以能迅猛发展，实行金本位制度无疑起到了一定的推动和保证作用。

第四，金块本位制。金块本位制也称“金条本位制”，是1925年开始出现的一种以金块办理国际结算的变相金本位制。

第一次世界大战以后，许多欧美资本主义国家的经济遭到严重破坏，各国为了支付巨大的军费开支、阻止黄金外流，不得不放弃金本位制，将流通中的金币全部收回，完全使用不能兑现的纸币。战后，各国工业生产逐渐恢复，经济局势有所好转。英国在1919年停止金本位制度，到1925

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

年，首先采用了金块本位制，维护英镑的国际储备货币地位；接着法国、荷兰、比利时等国也先后仿照实行。其特点是：国内不流通金币，只发行代表一定重量黄金的银行券；银行券只能有限制地兑换金块。

第五，金汇兑本位制。金汇兑本位制又称为"虚金本位制"，其特点是：国内不能流通金币，只能流通有法定含金量的纸币；纸币不能直接兑换黄金，只能兑换外汇。

实行金汇兑本位制国家的货币同另一个实行金块本位制国家的货币保持固定比价，并在该国存放外汇和黄金作为准备金，体现了小国对大国（中心国）的依附关系。通过无限制买卖外汇维持本国货币与金块本位制国家货币的联系，即"钉住"后者的货币。国家禁止黄金自由输出，黄金的输出输入由中央银行负责办理。

第六，布雷顿森林体系中的黄金所扮演的角色。第二次世界大战的爆发给原来的世界货币体系带来了毁灭性打击。战争临近结束时，在世界范围内政治和经济都需要一个全新的、稳定的世界货币体系来重建世界经济新秩序。此时人们发现，美国成为这场战争的最大赢家，美国不但最后打赢了战争，而且在经济上发了战争财，据统计数据显示在第二次世界大战即将结束时，美国拥有的黄金占当时世界各国官方黄金储备总量的 75%以上，几乎全世界的黄金都通过战争这个机制流到了美国。1944 年 5 月，美国邀请参加筹建联合国的 44 国政府的代表在美国布雷顿森林举行会议，经过激烈的争论后各方签订了《布雷顿森林协议》，建立了金本位制崩溃后的新的国际货币体系。布雷顿森林体系决定了信用货币和美元之间的比价关系，于是，信用货币和黄金结缘。

布雷顿森林体系实际上是一种国际金汇兑本位制，又称"美元—黄金本位制"。它使美元在战后国际货币体系中处于中心地位，美元成了黄金的"等价物"，美国承担以官价兑换黄金的义务，各国货币只有通过美元才能同黄金发生关系，美元处于中心地位，起世界货币的作用。从此，美元就成了国际清算的支付手段和各国的主要储备货币。

只可惜好景不长，20 世纪 60 年代，美国由于陷入越战泥潭，政府财政赤字不断增加，国际收入情况恶化，美元出现不可抑制的通货膨胀，美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价·客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

元的信誉受到极大的冲击。布雷顿森林国际货币体系开始崩溃。

第七，黄金的非货币化时期。1976年，国际货币基金组织通过的《牙买加协议》及两年后对协议的修改方案，确定了黄金非货币化。

但是，黄金的非货币化发展过程并没有使黄金完全退出货币领域，黄金的货币职能依然遗存。目前，黄金仍然是国际上可以接受的继美元、欧元、英镑、日元之后的第五大硬通货。黄金很容易变现，可以迅速兑换成任何一种货币，形成黄金、本地货币、外币三者之间的便捷互换关系，这是黄金在当代仍然具备货币与金融功能的一个突出表现。于是，货币的本位进入了黄金和信用货币并存的复本位时期。

在当前新的历史变革时期，黄金又将焕发新的璀璨光芒！

专家忠告

黄金作为一种天然货币，有着不一般的演变历史。首先，黄金从单纯的财富演变成货币，成为流动商品的统一量度，这种量度在发展的过程中逐渐得到完善。随着世界局势的变化，黄金又演绎了与美元挂钩、脱钩的历史，最后又被划入了非货币的物品行列。但是，即使如此，黄金依然是世界上的硬通货。

黄金市场的构成要素

要点导读

1. 黄金交易需要为其提供服务的机构和场所。
2. 黄金市场必须有监督管理机构及行业自律组织。

黄金市场，顾名思义，就是黄金生产者和供应者同需求者集中进行买卖交易的场所，是各国完整的金融市场体系的重要组成部分。世界各大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

黄金市场经过几百年的发展,已形成了较为完善的交易方式和交易系统。

黄金市场的构成要素,从作用和功能上来考虑,可分为:

第一,为黄金交易提供服务的机构和场所。即黄金交易是在某个固定地方进行交易。但是,像金商之间形成的联系、网络形成的黄金市场没有专门的交易场所,这就是无形的黄金交易市场。

为黄金交易提供服务的机构和场所具体划分起来,可分为没有固定交易场所的无形市场——就是我们上面所说的两种类型——和有固定交易场所的有形市场。

在商品交易所内进行黄金买卖业务的,以美国的纽约商品交易所(COMEX)和芝加哥商品交易所(IMM)为代表,可称为"美式";以伦敦黄金交易市场和苏黎世黄金市场为代表,可称为"欧式";有的黄金市场在专门的黄金交易所里进行交易,以中国香港金银业贸易场和新加坡黄金交易所为代表,可称为"亚式"。

美式黄金交易市场实际上建立在典型的期货市场基础上,其交易方式类似于在该市场上进行交易的其他种商品。期货交易所作为一个非营利机构本身不参加交易,只是为交易提供场地、设备,同时制定有关法规,确保交易公平、公正地进行,对交易进行严格的监控。

欧式黄金交易一个最典型的特征就是没有一个固定的场所。如伦敦黄金交易市场,整个市场是由各大金商、下属公司间的相互联系组成,通过金商与客户之间的电话、电传等进行交易;在苏黎世黄金市场,则由三大银行为客户代为买卖并负责结账清算。伦敦和苏黎世市场上的买价和卖价都是较为保密的,交易量也都难以真实估计。

有专门的黄金交易场所是亚式黄金交易的主要特征,在亚市黄金交易市场中同时进行黄金的期货和现货交易。交易实行会员制,只有达到一定要求的公司和银行才可能成为会员,并对会员的数量配额有极为严格的控制。虽然进入交易场内的会员数量较少,但是信誉极高。以中国香港金银业贸易场为例:其场内会员交易采用公开叫价、口头拍板的形式来交易。由于场内的金商严守信用,鲜有违规之事发生。

第二,参与黄金市场的双方买卖者。黄金市场的买卖双方,并不一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

是个人投资者，还包括国际金商、对冲基金等金融机构、银行以及在黄金期货交易中有很大作用的经纪公司、各个法人机构。

国际金商：最典型的就是伦敦黄金交易市场上的五大金行，其自身就是一个黄金交易商，由于与世界上黄金商和各大金矿有广泛的联系，而且其下属的各个公司又与许多商店和黄金顾客联系，因此，五大金行会根据自身掌握的情况，不断报出黄金的买价和卖价。当然，金商要负责金价波动的风险。

对冲基金：近年来，国际对冲基金尤其是美国的对冲基金活跃在国际金融市场的各个角落。在黄金市场上，几乎每次大的下跌都与基金公司借入短期黄金在即期黄金市场抛售和在纽约商品交易所黄金期货交易所构筑大量的淡仓有关。一些规模庞大的对冲基金利用与各国政治、工商和金融界千丝万缕的联系，往往较先捕捉到经济基本面的变化，利用管理的庞大资金进行买空和卖空从而加速黄金市场价格的变化，从中渔利。

银行：这里面又分为两类：一种是一些做自营业务的，如在新加坡黄金交易所（UOB）里就有多家自营商会员是银行的；另一种是仅仅为客户代行买卖和结算，本身并不参加黄金买卖，以苏黎世的三大银行为代表，它们充当生产者和投资者之间的经纪人，在市场上起到中介作用。

经纪公司：是专门从事代理非交易所会员进行黄金交易，并收取佣金的经纪组织。有的交易所把经纪公司称为经纪行（Commission House）。在纽约、芝加哥、中国香港等黄金市场里，活跃着很多经纪公司，它们本身并不拥有黄金，只是派场内代表在交易厅里为客户代理黄金买卖，收取客户的佣金。

各种法人机构和个人投资者：这里既包括专门出售黄金的公司，如各大金矿、黄金生产商、专门购买黄金消费的（如各种工业企业）黄金制品商、首饰行以及私人购金收藏者等，也包括专门从事黄金买卖的投资公司、个人投资者等；种类多样，数量众多。但是从对市场风险的喜好程度，又可以分为风险厌恶者和风险喜好者：前者希望规避风险，将市场价格波动的风险降到最低，包括黄金生产商、黄金消费者等；后者就是各种对冲基金等投资公司，希望从价格涨跌中获得利益。前者希望对黄金保值，而转嫁风险；后者希望获利而愿意承担市场风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三，有关的监督管理机构及行业自律组织。黄金市场在不断发展和完善，为保护买卖双方利益、杜绝市场上操纵价格等非法交易行为，同时保证市场的公正和公平，各地都建立了对黄金市场的监督体系。比如：美国的商品期货交易委员会（CFFC）、英国的金融服务局（FSA）、中国香港的香港证券与期货管理委员会及新加坡金融管理局等。

有关的行业自律组织包括：

世界黄金协会（WGC）。位于伦敦，是一个由世界范围的黄金制造者联合成立的非营利性机构，在各大黄金市场都设有办事处。其主要功能是通过引导黄金市场上的结构性变化（例如：消除税收，减少壁垒，改善世界黄金市场的分销渠道等）来尽可能提高世界黄金的销量。对世界黄金生产形成稳定的支持，并在所有实际和潜在的黄金购买者之间树立起正面的形象。

伦敦黄金市场协会（LBMA）。成立于1987年的伦敦黄金市场协会，其主要职责就是提高伦敦黄金市场的运作效率及扩大伦敦黄金市场的影响，为伦敦招商；促进所有参与者，包括黄金生产者、精炼者、购买者等的经营活动。同时与英国的有关管理部门，如英国金融管理局、关税与消费税局等共同合作，维持伦敦黄金市场稳定有序地发展。

专家忠告

投资者在进入黄金市场之前，应该要清楚各个法人机构和个人投资者都有什么样的特性，对风险的承担能力等，同时，为了保护自己的利益，也要充分了解黄金市场的监督体系，确保自己的投资安全。

国际上的主要黄金市场

要点导读

1. 伦敦是世界上最大的黄金市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 苏黎世黄金市场无金价定盘制度。

3. 美国黄金市场以作黄金期货交易为主。

目前，世界各地约有40多个黄金市场。欧洲的黄金市场所在地是伦敦、苏黎世等，美洲的主要集中在纽约，亚洲的在中国香港。下面就介绍一下主要的国际黄金市场。

第一，伦敦黄金市场。伦敦黄金市场由来已久，它的发展历史可追溯到300多年前。1804年，伦敦取代荷兰的阿姆斯特丹成为世界黄金交易的中心，1919年伦敦金市正式成立，每天进行上午和下午的两次黄金定价。

伦敦黄金定盘价是独一无二的，与其他黄金市场不同，它为市场的交易者买入或卖出黄金提供单一的报价。它提供的标准价格，被广泛地应用于生产商、消费者和中央银行作为中间价。有5个银行成员参加定盘，每次定价时它们各派一个代表出席。在定盘过程中这些人用电话与其自身的交易员保持联系。

由五大金行定出当日的黄金市场价格，该价格一直影响纽约和中国香港的交易。伦敦黄金交易市场的黄金供应者主要是南非。1982年以前，伦敦黄金交易市场主要经营黄金现货交易。1982年4月，伦敦期货黄金市场开业。目前，伦敦仍是世界上最大的黄金市场。

伦敦黄金交易市场的第一个特点是交易制度比较特别，其交易是通过无形方式——各大金商的销售联络网完成的，这是因为伦敦没有实际的交易场所。

伦敦黄金市场交易所会员由具有权威性的五大金商及一些被公认有资格向五大金商购买黄金的公司或商店所组成，然后再由各个加工制造商、中小商店和公司等连锁组成。交易时由金商根据各自的买盘和卖盘，报出买价和卖价。

伦敦金市交易的第二个特点是灵活性强。黄金的重量、纯度等都可以选择，伦敦黄金交易市场交收的标准金成色为99.5%，重量为400盎司。若客户要求在较远的地区交售，金商还会报出运费及保费等，也可按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

客户要求报出期货价格。最通行的买卖伦敦金的方式是客户可无须交收现金，即可买入黄金现货，到期只需按约定利率支付即可，但此时客户不能获取实物黄金。这种黄金买卖方式，只是在会计账上进行数字游戏，直到客户进行了相反的平仓操作为止。

除此而外，伦敦黄金交易市场特殊的交易体系也有很多不足，其一，伦敦金由于各个金商报的价格都是实价，有时市场黄金价格比较混乱，连金商也不知道哪个价位的金价是合理的，只好停止报价，伦敦金的买卖便会停止；其二，伦敦市场的客户绝对保密，因此缺乏有效的黄金交易头寸的统计。

第二，苏黎世黄金市场。苏黎世黄金市场是二战后发展起来的国际黄金市场。二战后，伦敦黄金交易市场两次停业，苏黎世黄金市场就此而起，苏黎世黄金市场的金价和伦敦市场的金价一样受到国际市场的重视，在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦。

苏黎世黄金市场没有正式组织结构，而是由瑞士三大银行——瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行负责清算结账，三大银行不仅为客户代行交易，而且黄金交易也是这三家银行本身的主要业务。苏黎世黄金总库建立在瑞士三大银行非正式协商的基础上，不受政府管辖，作为交易商的联合体与清算系统混合体在市场上起中介作用。

由于瑞士特殊的银行体系和辅助性的黄金交易服务体系，为黄金买卖提供了一个既自由又保密的环境，加上瑞士与南非也有优惠协议，获得了80%的南非金，苏联的黄金也聚集于此，使得瑞士不仅是世界上新增黄金的最大中转站，也是世界上最大的私人黄金的存储中心。

苏黎世黄金市场标准金为400盎司的99.5%纯金。

苏黎世黄金市场无金价定盘制度，在每个交易日的任一特定时间，根据供需状况议定当日交易金价，这一价格为苏黎世黄金官价。全日金价在此基础上波动而无涨停板限制。

第三，美国黄金市场。在当今世界黄金市场的格局中，美国市场同欧洲市场具有同等重要的地位，共同垄断着全球80%以上的黄金交易量。

纽约和芝加哥黄金市场是20世纪70年代中期发展起来的，主要原因是1977年后，美元贬值，美国人（主要是以法人团体为主）为了套期保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

值和投资增值获利，使得黄金期货迅速发展起来。

目前纽约商品交易所(COMEX)和芝加哥商品交易所(IMM)不仅是美国黄金期货交易的中心，也是世界最大的黄金期货交易中心。两大交易所对黄金现货市场的金价影响很大。

以纽约商品交易所(COMEX)为例。该交易所仅仅为交易者提供一个场所和设施，本身并不参加期货的买卖，但是它会制定一些法规，保证交易双方在公平和合理的前提下交易。该所对进行现货和期货交易的黄金的重量、成色、形状、价格波动的上下限、交易日期、交易时间等都有极为详尽和复杂的描述。

美国黄金市场以作黄金期货交易为主，其所签订的期货合约可长达23个月，黄金市场每宗交易量为100盎司，交易标的为99.5%的纯金，报价是美元。

纽约黄金市场已成为世界上交易量最大和最活跃的期金市场，因为美国财政部和国际货币基金组织(IMF)也在纽约拍卖黄金。

第四，东京黄金市场。东京黄金市场于1982年成立，是日本政府正式批准的唯一黄金期货市场，为日本的黄金业者提供了一个具有透明度和有效率的交易平台。会员绝大多数为日本的公司。黄金市场以每克日元叫价，交收标准金成色为99.99%，重量为1公斤，每宗交易合约为1000克。

第五，新加坡黄金交易所。新加坡黄金交易所成立于1978年11月，目前时常经营黄金现货和2、4、6、8、10个月的5种期货合约，标准金为100盎司的99.99%纯金，设有停板限制。

第六，中国香港黄金市场。这也是一个国际性的黄金市场，我们放在中国的黄金市场里面具体介绍。

专家忠告

国际上的主要黄金市场的金价变动直接影响着国内黄金市场的价格走势，因此，投资者也应该对这些主要市场有所了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

中国的两大黄金市场

要点导读

1. 香港黄金市场是国际性的黄金市场。
2. 黄金交易所实行会员制组织形式。

中国目前有两大黄金交易市场，分别是香港黄金市场和上海黄金交易所。

一、香港黄金市场

香港黄金市场是国际性的黄金市场，已有90多年的历史，其形成以1909年香港金银业贸易场的成立为标志。

1974年，香港政府撤销了对黄金进出口的管制，此后香港金市发展极快。由于香港黄金市场在时差上刚好填补了纽约、芝加哥市场收市和伦敦开市前的空当，可以连贯亚、欧、美时间形成完整的世界黄金市场，其优越的地理条件引起了欧洲金商的注意，伦敦五大金商、瑞士三大银行等纷纷进港设立分公司。它们将在伦敦交收的黄金买卖活动带到香港，逐渐形成了一个无形的当地“伦敦黄金市场”，促使香港成为世界主要的黄金市场之一。

目前香港有三个黄金市场：

其一是以华资金商占优势，有固定买卖场所，黄金以港元/两定价，交收标准金成色为99%，主要交易的黄金规格为5个司马两为一条的99标准金条，目前仍然采用公开叫价、手势成交的传统现货交易方式，没有计算机网络反映实时行情的金银业贸易场。

其二是由外资金商组成在伦敦交收的黄金市场，同伦敦金市密切联系，没有固定交易场所，一般称之为“本地伦敦金市场”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

香港的黄金交易主要集中于香港金银业贸易场及无形的伦敦市场内进行。它们均属现货市场。实金交易是香港金银业贸易场的特色。

其二是黄金期货市场，是一个正规的市场。其性质与美国的纽约和芝加哥的商品期货交易所的黄金期货性质是一样的。交投方式正规，制度也比较健全，可弥补金银业贸易场的不足。

期货在香港商品期货交易所进行，但成交量不大。

黄金交易除日市黄金外，还有夜市黄金。对投资者而言，夜市黄金较日市更热闹。夜市黄金除了港金、伦敦金外，还有纽约期金，为投资者提供更多元化的黄金买卖机会。

二、上海黄金交易所

2002 年 10 月 30 日，上海黄金交易所正式成立。上海黄金交易所的正式开业是我国黄金管理体制改革的重大突破，是当今我国金融市场建设的新篇章。

上海黄金交易所是经国务院批准，由中国人民银行组建，在国家工商行政管理局登记注册的，不以营利为目的，实行自律性管理的法人。遵循公开、公平、公正和诚实信用的原则组织黄金、白银、铂等贵金属交易。

上海黄金交易所是目前国内最大的黄金交易平台。上海黄金交易所对个人开放的黄金投资，无论是交易成本、市场流动性、市场有效性、与国际市场的连贯性等方面都存在着极大的优势。上海黄金交易所采用撮合交易，撮合投资者之间来进行交易，交易所本身并不参与市场交易。这样的交易模式只有当市场达到相当高的容量后才具备较高的有效流动性。其目前的市场流动性对一般个人黄金投资者与中小机构而言已经足够。

上海黄金交易所的基本职能包括以下几方面：

提供黄金、白银、铂等贵金属交易的场所、设施及相关服务；制定并实施黄金交易所的业务规则，规范交易行为；设计交易合同、保证交易合同的履行；组织、监督黄金、白银、铂等贵金属交易、清算、交割和配送；生成合理价格，发布市场信息；制定并实施风险管理制度，控制市场风险；监管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

会员交易业务，查处会员违反交易所有关规定的行为；监管指定仓库的黄金、白银、铂等贵金属业务；中国人民银行规定的其他职能。

上海黄金交易所实行会员制组织形式，会员由在中华人民共和国境内注册登记，从事黄金业务的金融机构，从事黄金、白银、铂等贵金属及其制品的生产、冶炼、加工、批发、进出口贸易的企业法人，并具有良好资信的单位组成。

上海黄金交易所的交易方式是：标准黄金、铂金交易通过交易所的集中竞价方式进行，实行价格优先、时间优先撮合成交。非标准品种通过询价等方式进行，实行自主报价、协商成交。会员可自行选择通过现场或远程方式进行交易。交易所主要实行标准化撮合交易方式。

目前，交易的商品有黄金、白银、铂，交易标的必须符合交易所规定的标准。黄金有 Au 99.95、Au 99.99 和 Au 50g 三个现货实盘交易品种，以及 Au(T+5)与延期交收两个现货保证金交易品种；铂金有 Pt 99.95 现货实盘交易品种和 Pt(T+5)现货保证金交易品种；白银准备挂牌延期交收合约。

专家忠告

香港黄金市场是一个国际性黄金市场，已经具备完善的制度。而上海黄金交易所正处于发展阶段，目前投资品种匮乏、制度相对不完善。这需要投资者看清形势，对各种制度以及交易法则做到详细了解。

中国黄金市场的现状与发展

要点导读

1. 中国黄金投资市场不完善。
2. 投资工具选择少。
3. 黄金投资的发展空间很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

国际上的黄金市场交易体系完善、运作机制健全，因为黄金投资在发达国家已有100多年的历史，其黄金市场的投资环境较为成熟。但中国自1982年才开始重新恢复黄金饰品市场，至2002年上海黄金交易所成立，黄金市场起步较晚，还有待进一步完善。

自我国黄金市场初步开放迄今的20多年间，中国已跃升为世界最大黄金生产国和第二大黄金消费国。2008年，我国黄金消费量高达432.1吨，同比增长18%，其中仅内地就消费395.6吨，同比增长21%；占世界黄金消费总量的近10%，仅次于印度(660.2吨)，居世界第二位。

随着经济的快速发展，中国已成为目前全球经济增长点最高的地区之一，国民收入和国民总财富持续增加。分流储蓄、投资多样化将是一种必然的趋势。随着中国金融行业的对外开放，国外成熟的黄金投资品种已在国内落地，黄金市场已经成为国内继证券、期货、外汇之后的第四大金融投资市场。

2004年9月，中国央行行长周小川在伦敦金银市场协会(LBMA)上海年会上表示，中国黄金市场应当逐步实现三个转变：从商品交易为主向金融交易为主的转变、由现货交易为主向期货交易为主的转变、由国内市场向国际市场的转变。这段话概括了中国黄金市场的现状和特点——以实物现货为主，市场封闭；同时也为其未来的发展趋势作了指引——黄金金融衍生产品为主要交易方式的国际性黄金市场。

其后，河南鑫力黄金、山东黄金、山东招金黄金等相继成立；而黄金品种也越发丰富，由最初的Au 9995、Au 9999到后来的Au 100g、Au 50g，再到Au(T+N)。由此看来，我国黄金市场的发展是迅猛的。

自上海黄金交易所成立以来，我国以黄金交易市场为核心，开始构筑五大体系：黄金管理体系、黄金交易体系、黄金投资与交易服务体系、黄金市场产品体系和黄金市场客户体系。初步建立起了商品黄金、货币黄金、金融投资黄金及与国际接轨、具有中国特色的黄金市场体系。目前中国黄金市场已成为继股票市场、外汇市场、商品(期货)市场之后，又一个正在逐步升温的市场。与国外成熟的黄金市场相比，我国的黄金市场有很大的发展空间，但目前依然很稚嫩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

与全球平均数相比，中国人的黄金消费中只有4%为投资消费，世界的平均数字是14%。因此，中国黄金投资前景备受国内外业内人士看好。专家预测：未来黄金投资的年成交总额将超过5万亿元人民币。

2003年我国黄金总成交量235.35吨，金额229.62亿元，实际交割量148.62吨，而同年我国的黄金生产量为200吨，黄金市场显示出了良好的前景。但黄金消费是用于首饰方面。可见，那时候，中国人还不能把黄金和投资工具这二者联系起来。但是到2009年，金价的上涨更多的依赖人们对黄金的投资需求，黄金不再只是装饰的饰品，而成为一种重要的投资工具，为人们保值创富提供了一个平台。

要发挥黄金投资市场的潜力，存在以下三个问题：中国黄金交易市场开放的历史短；黄金交易的业务人员本身对黄金投资未形成清楚的概念；中国消费者尚未对黄金投资业务形成成熟的认识。

以上海黄金交易所为例。作为我国唯一的黄金场内交易所，2005年该所年黄金交易量突破900吨，交易金额首次突破1000亿元人民币。但与世界上最大的黄金市场——伦敦黄金交易市场相比，上海黄金交易所的交易量不足其1%，2005年伦敦黄金交易市场的日均结算额高达73.83亿美元。而到2008年年底，上海黄金交易所年成交黄金4220.7吨，成交金额8229亿元，分别比上年同期增长134.19%和164.15%，稳居全球黄金现货交易量第一的场内市场地位。

从世界黄金协会提供的数据看，黄金仍然是国家战略储备的主体。目前全球官方黄金储备总量为30120吨，其中美国拥有8135.50吨，占全球总储量的27%，其黄金储备占本国储备总额的75.8%。官方黄金储备最多的9个国家/地区/国际组织存有黄金23131吨，占全球官方储备总量的76.8%。显然，实力越强的国家黄金储备越多。中国黄金储备1054吨，占总储备不足4%，与我国日益提升的国际政治和经济地位不符。更重要的是，虽然中国黄金市场开放后得到快速发展，但在全球黄金定价体系中缺乏相应的话语权，在一定程度上制约了国内黄金市场的发展。目前国内民众投资黄金的意识正被唤醒，中国黄金市场的发展必将对全球黄金市场格局产生深远影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

中国黄金市场是个相对封闭的市场，金交所的外资会员实行较为严格的审批。同时，缺乏国际报价机构的参与，国内黄金市场价格不能完全与国际市场接轨，有时甚至相背离。

上海金交所的交易主要是购买实物黄金，因为上海黄金交易所的会员主要是用金企业，且一般为工业用金，它们的买入占全部交易的99.8%以上，且主要从事现货交易，供生产使用。缺乏投资目的的机构和个人的参与，价格波动幅度和弹性较差，这体现在国际金价大幅波动时，国内金价变动相对滞后，出现了一定的套利机会。

与上海黄金交易所的场内交易、以实物黄金为主相比，伦敦黄金交易市场则是场外交易，并且是黄金现货延期交割的交易模式，因此，伦敦黄金交易市场能够吸引大量的机构和个人投资者参与进来，造就了全球最为活跃的黄金市场。

从国际黄金市场发展轨迹看，场外市场交易量占整个黄金市场交易量的近90%，因此，中国黄金市场在发展场内交易的同时，应多种模式并举，通过场外交易提高整个市场的流动性，在国际黄金市场中体现自身价值。

随着中国黄金投资市场的发展，许多投资者已经不满足于仅仅进行场内的撮合交易，众多黄金投资者将目光投向了黄金做市商。伴随着金价在近几年的步步走高，国内黄金市场日趋火热，国内的黄金做市商得到了蓬勃的发展，中国的黄金交易市场也日趋与国际同步。

对黄金做市商制度的法律法规还是一片空白，对场外黄金交易模式既没有严格统一监管，也没有主要依靠行业自律相对松散化的管理，而是处于监管相对缺位状态。在央行取消对黄金白银项目行政审批之后，黄金投资公司只需在工商部门注册，取得经营黄金白银制品业务的合法资质。这种方式无疑是把黄金作为一种普通商品管理，而忽视了黄金是一种兼有金融属性的特殊商品。相比之下，与成熟市场国家对风险披露、资金安全和保护投资者利益等方面的严格管理存在差距。目前，在黄金投资市场缺乏规范的情况下，必须加强管理，不断完善、促进中国黄金市场健康、有序、平稳发展。

未来，为与国际接轨，成为国际性的主要黄金市场，中国的黄金市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

还要大力发展黄金衍生产品，而摆在眼前的道路只有一条，即“两条腿走路”——场外交易和场内交易并举。其中场内交易是发展以黄金期货和期权为主，接近纽约和东京的黄金期货市场；而场外交易以现货延期交割的模式为主，类似于伦敦黄金交易市场和苏黎世黄金市场。

我们相信，中国黄金市场在经历一二十年的发展后，将逐步成为占据主导地位的国际黄金市场。

专家忠告

由于缺乏国际报价机构的参与，国内黄金市场价格不能完全与国际市场接轨，有时甚至相背离。这就要求投资者不光要了解国际市场，同时还要立足本地，不可以国际市场为唯一准绳。

黄金市场的价格确定机制

要点导读

1. 伦敦黄金屋的价格是其他黄金市场价格的标准。
2. 苏黎世黄金市场没有金价定盘制度。
3. 在纽约交易所里通过公开喊价的方式进行交易。
4. “公开喊价 + 庄家制”是香港黄金市场的交易方式。

黄金作为具有特殊功能的商品，其价格不仅仅由供需因素来决定，而且，因其价格确定因素错综复杂，跟一般的商品也有很大的差别。

第一，伦敦黄金交易市场上的黄金定价机制。伦敦黄金交易市场是世界上最大的市场，该市场的黄金价格影响到纽约以及中国香港黄金市场的交易，许多国家和地区的黄金市场价格均以伦敦金价为标准。

“黄金屋”(Gold Room)是伦敦的黄金定价的地点。所谓“黄金屋”并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是用黄金建的屋子，而是一间位于英国伦敦市中心的洛希尔公司总部的办公室。1919 年 9 月 12 日，伦敦五大金行的代表首次聚会“黄金屋”，开始制定伦敦黄金市场每天的黄金价格。这种制度一直延续到了今天。

五大金行每天制定两次金价，分别为上午 10:30 和下午 3:00。由洛希尔公司作为定价主持人，一般在定价之前，市场交易停止片刻。此时各金商先暂停报价，由洛希尔公司的首席代表根据前一天晚上的伦敦市场收盘之后的纽约黄金市场价格以及当天早上的中国香港黄金市场价格定出一个适当的开盘价。

在“黄金屋”的四周，分别坐着其余四家公司的代表，在得到这个适当的开盘价之后，他们立即将开盘价报给各自公司的交易室，后者则马上按照这个价格进行交易，把最新的黄金价格用电话或电传转告给其客户，并通过路透社把价格呈现在各自交易室的电脑系统终端。各个代表在收到订购业务时，会将所有的交易单加在一起，看是买多还是卖多，或是买卖相抵，随后将数据信息以简单的行话告诉给洛希尔公司的首席代表以调整价格。

如果开盘价过低，市场上没有出现卖方，首席代表会将黄金价格抬高；如果开盘价过高，首席代表将会降低黄金价格，直到出现买家。而定价交易就是在这样的供求关系上定出新价格的。

“黄金屋”里每个公司代表的桌上都有一面英国小旗，一开始，这些小旗都是竖着的。在黄金定价过程中，只要还有一个公司的旗帜竖在桌上，就意味着市场上还有新的黄金交易订购，洛希尔公司的首席代表就不能结束定价。只有等到“黄金屋”内的五面小旗一起放倒，表示市场上已经没有了新的买方和卖方，订购业务完成，才会由洛希尔公司的首席代表宣布交易结束，定价的最后价格就是成交价格。定价的时间长短要看市场的供求情况，短则 1 分钟，长可达 1 小时左右。之后，新价格就很快会传递给世界各地的交易者。

伦敦黄金交易市场占据着世界黄金交易中的核心地位，伦敦垄断了世界最大产金国——南非的全部黄金销售，使得世界黄金市场的大部分黄金供给均通过伦敦金市进行交易，再加上伦敦黄金交易市场上的五大金商在国际上也是声誉显著，因此伦敦金价也占据着非常重要的地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

伦敦黄金交易市场上的五大金商与世界上许多金矿、金商等拥有广泛的联系；五大金商有许多的下属公司，下属公司又与许多商店和黄金顾客联系，这个范围不仅涉及伦敦黄金市场，而且扩展到整个世界，加上在定价过程中，金商提供给客户的是单一交易价，没有买卖差价，价格比较合理，所以许多人喜欢在定价时进行交易。

在“黄金屋”里，由五大金商代表几乎全世界的黄金交易者，包括黄金的需求者、黄金的供给者和投机者们，决定出一个在市场上对买卖双方最为合理的价格，而且整个定价过程是完全公开的。由此，在定价时进行交易的客户可以肯定地知道这个成交价是合理的。

伦敦的五大金商在世界上享有良好的声誉，交易者的信心也建立于此。

目前，伦敦交易所里的5个定价银行是：德意志银行、美国汇丰银行、英国洛西尔投资银行、美国共和银行、加拿大丰业银行。

第二，苏黎世黄金市场的价格确定机制。苏黎世黄金市场由瑞士三大银行——瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行组成苏黎世黄金总库。苏黎世黄金市场没有金价定盘制度，银行的个别头寸是不公开的，而由联合清算系统对银行的不记名头寸进行加总，并每天按这些头寸的变动，在每个交易日的任一特定时间，结合供需状况确定当日交易金价，此价格即为苏黎世黄金市场的黄金官价，全日金价在该价格的基础上自由波动，而无涨停板的限制。苏黎世黄金官价对苏黎世黄金总库成员有约束力，并对世界上其他银行起到指导作用。

第三，纽约黄金市场的定价机制。美国自1974年取消了美国居民拥有黄金的法令后，纽约黄金市场迅速发展起来。

目前，纽约黄金市场是世界上最大的黄金期货交易市场。纽约商品交易所(COMEX)本身并不参加期货的买卖，仅提供场所和设施，并制定一些法规，保证交易双方在公开、公平的原则下进行交易。在纽约交易的所有黄金都必须在纽约商品交易所里通过公开喊价的方式进行交易，买卖双方都有机会以最佳的价格成交。像其他期货交易所一样，纽约商品交易所对现货和期货合约都有极为复杂的规定。其期货合约的单位规定为100盎司，最小价格变动为每盎司10美分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第四，中国香港金银业贸易场的定价机制。香港金银业贸易场成立于1910年，是一个由华资金商占优势地位的市场。开业百年来，一直保持着与众不同的黄金交易方式，会员可以在场内以公开喊价的方式进行交易，如果庄家开价，一口价可以成交2000司马两(香港金银业贸易场的黄金交易规格为5个司马两为一条的99标准金条)，即“公开喊价＋庄家制”，所有交易都以口头拍板的形式决定，无须签订合约。

专家忠告

了解世界上最主要的黄金价格，就要关注伦敦黄金交易市场，伦敦黄金交易市场的价格确定机制是实行日定价制度，每日两次。该价格一直影响到纽约以及中国香港黄金市场的交易，许多国家和地区的黄金市场价格均以伦敦金价为标准，再根据各自的供需情况而上下波动。

世界黄金价格的主要类型

要点导读

1. 黄金价格的市场价格确定机制十分复杂。
2. 生产价格是根据生产成本建立起来的。
3. 中央银行用准官方价格与官方黄金进行有关活动。

目前世界上黄金价格主要有三种类型：市场价格、生产价格和准官方价格。其他各类黄金价格均由此派生。

第一，市场价格。现货和期货价格是市场价格的两种形式，这两种价格既有区别，又有联系。这两种价格都受供需等各种因素的制约和干扰，变化大，而且价格确定机制十分复杂。

由于期货价格和现货价格所受影响的因素类似，因此两者的变化幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

度和方向基本上是一致的。但由于市场走势的收敛性，黄金的基差（即黄金的现货价格与期货价格之差）会随期货交割期的临近而不断减小，到了交割期，期货价格和交易的现货价格大致相等。从理论上来说，期货价格应稳定地反映现货价格加上特定交割期的持有成本，因此，黄金的现货价格应低于期货价格，近期的期货价格应低于远期的期货价格，基差为负。但决定现货价格和期货价格的因素错综复杂，例如：黄金的市场需求状况，这里又包括黄金实际需求（首饰业、工业等）的变化，黄金回收与再利用等；黄金的近、远期的供给，包括黄金年产量的大小，各国央行黄金储备的抛售等；世界和各国政局的稳定性、通胀率的高低、利率以及一些突发事件都是影响投资者心理的主要因素，进而影响黄金价格的走势；投机者利用金价波动、突发事件大肆炒作，加上各类对冲基金入市兴风作浪，人为制造供需假象。这些因素都可能使世界黄金市场上黄金的供求关系失衡，出现期货和现货价格关系扭曲的现象。这时，由于黄金供不应求，持有期货的成本无法得到补偿，甚至形成基差为正值的情况，导致现货价高于期货价，近期期货价格高于远期期货价格的现象。

由于黄金市场是一个全球性交易市场，受上述各种因素的影响，世界市场上的黄金价格经常剧烈变动。只有中、长期的平均价格，因其中和了各种投机因素，才是一个比较客观反映黄金受供求影响下的市场价格。例如：在国际货币基金组织于1976—1980年间的45次黄金拍卖中，实现平均价格228.56美元/盎司，该价格非常接近伦敦黄金定价市场在同一时期的平均值。

第二，生产价格。生产价格是根据生产成本建立一个固定在市场价格上面的明显稳定的价格基础。以现在的汇价估算，黄金开采平均总成本大约略低于每盎司260美元。实际上，随着技术的进步，找矿、开采、提炼等的费用一直在降低，黄金开采成本呈下降趋势。

第三，准官方价格。中央银行用准官方价格与官方黄金进行有关活动。世界各国中央银行官方总储备量（各国中央银行往往是各国黄金的最大持有者）1998年大约为34000吨。按目前的生产能力计算，这相当于13年的世界黄金矿产量，并且占已开采的全部黄金存量137400吨的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

24.7%，这是确定准官方金价的一个重要原因。

在准官方价格中，又分为记账价格和抵押价格。

1. 记账价格。1971年8月，布雷顿森林体系解体后，提出了记账价格。由于市场价格的强大吸引力，在市场价格和官方价格之间存在巨大差额的情况下，各国因为其官方黄金储备定价的需要，都提高了各自的黄金官价，于是就产生了为确定官方储备的准官方记账价格。

记账价格在操作中主要有三种方法：

(1)以购买价作为定价基础。

(2)按不同折扣标准(以市场净价或直至30%的折扣)同市场价格联系起来，按不同的基础以不同的调整期来确定金价(分为3个月的平均数、月底平均数等)。

(3)有些国家以历史官价确定，如美国1973年3月定的42.22美元/盎司，一些国家按1969年国际货币基金组织35美元/盎司来确定。准官方价格在世界黄金交易中已成为一个较为重要的黄金价格。

2. 抵押价格。1974年，意大利为实现向联邦德国借款，以自己的黄金作抵押，由此产生了抵押价格。抵押价格的确定在现代黄金史上有重要意义。一方面符合国际货币基金组织的每盎司黄金等于35个特别提款权的规定，另一方面又满足了持有黄金的中央银行不冻结黄金的需要。实际上这种价格，是美国对黄金不要“再货币化”的要求，与欧洲对黄金“非货币化”谨慎要求的组合。借款时，以黄金作抵押，黄金按市场价格作价，再给折扣，在一定程度上金价予以保值，因为有大量黄金作抵押。如果金价下跌，借款期的利息就得高于伦敦同业银行拆放利率。

专家忠告

与投资者密切相关的是市场价格，但这并不表示生产价格和准官方价格就不重要，恰恰相反，生产价格和准官方价格有时候决定了市场价格。因此，这两种价格也是投资者需要关注的对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

黄金监管构架与法规体系

要点导读

1. 无形黄金市场的监管主要以自律为主。
2. 有形黄金市场有健全的法律来制约。

20 世纪 70 年代，黄金官价放开后，黄金市场得到了迅猛发展，为了保证黄金交易双方都感觉到公平、公正，杜绝各种违规交易的发生，国际上各大黄金市场都结合自身的实际情况，不断建立和完善对黄金市场监管体系。

总结起来，各种黄金市场的监管情况主要分为对无形黄金市场的监管和对有形黄金市场的监管两种。

第一，对无形黄金市场的监管。我们已经知道，伦敦、苏黎世黄金市场和香港“伦敦金市场”都属于无形黄金市场。这类市场的特点是没有固定的交易场所，市场是以会员为基础，会员大多是世界级的金商或大银行，黄金交易主要是通过这些会员购销网络来进行。由于该类市场特殊的交易机制，对在市场中交易的客户和其交易量都是绝对保密的，因此，该类黄金市场的监管主要以自律为主。

例如，伦敦黄金市场中的伦敦黄金市场协会（LBMA），它建立在五大定价行和在场内交易的 50 家商号的基础上，协助英国金融服务局（FSA）等政府管理机构对伦敦黄金市场进行监管，提高市场经营效率，扩大伦敦黄金市场在世界上的影响。由于受国内政治保守政策和自我监管思想的影响，英国相关的法律条文不十分完善，而且这种法律条文分布在众多与证券有关的法规之中，没有一个集中的体系。

第二，对有形黄金市场的管理。有形黄金市场既可以是专门的黄金交易场所，如新加坡黄金交易所；也可以是附属在某个期货市场之下，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

纽约黄金市场就设在纽约商品交易所(COMEX)里。

一个成熟的黄金市场的监管都应该包括监督管理体系、市场法规制度和仲裁三大块。我们以美国为例，来说一下对有形黄金市场的管理。由于黄金交易在美国仅是期货交易的一种，以下从期货的角度来分析美国是如何实现对市场的监管的。

美国在漫长的期货交易发展过程中，逐步形成了一套较为完善的管理体制和法规制度。

1. 监督管理体系。美国期货市场采用立法先行，政府期货监管部门、期货协会、交易所三级机构共同监督、协调管理的机制。从管理主体来划分，可以分为：立法管理，即利用制定、修改、颁布有关的法律法规对期货市场进行管理；行政管理，即依靠有关政府授权部门、职能机构或地方政府等进行管理。

2. 法规制度。美国的期货市场法规依其职能可分为两部分：国家期货交易规则(条例)和期货交易规则(条例)。

国家期货交易规则对期货市场的交易活动起着宏观监控作用，随期货市场的不断发展而逐步完善。

如：《棉花期货法》在1916年通过，《谷物期货交易法》在1922年由国会颁布，《商品期货交易委员会法》则在1974年重新颁布。这些法规有的确立了期货交易所的法律地位，有的授权成立了商品期货交易委员会，并根据期货交易的飞快发展及时加入了新的内容，最终形成了全国统一的期货法规体系。全国性法规是各级期货交易管理机构进行监管的最基本依据。各有关机构也据此制订了更具有操作性的管理规则。

期货交易规则(条例)指期货交易以具体运转规则为原则，为整个期货市场参与者制订了行为规范，一经制订便以强制形式执行，使得立法管理在维护市场的公平性、规范化方面起着不可估量的作用。如1936年实施的《商品交易所条例》，对期货市场的管理机构、交易所、中介机构、交易者及场外交易活动都进行了严格规定，其中的许多条例一直沿用至今，并被许多期货交易市场所采用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

由于有着比较健全的法律法规体系，美国的期货市场从无序到有序，走上了良性发展的轨道。

3. 仲裁机构。仲裁机构是保持一个期货市场正常运转的必不可少的部分，也是监管体系效能的集中体现。

美国期货市场的仲裁机构主要有：商品期货交易委员会（CFTC）、全美期货协会（NFA）、期货交易所。

1974 年随着《商品期货交易委员会法》的通过，设立了商品期货交易委员会。作为全国管理期货市场的唯一授权机构，作为期货市场最高级别的仲裁机构，它可以对交易所的仲裁结果作出认定、修改、否定等决定。

1981 年 2 月，经商品期货交易委员会批准，全美期货协会成立，它是全美期货行业的民间机构。依法，全美期货协会有权调解、仲裁期货交易纠纷，对违反仲裁决定者进行处罚。

为保证期货商品交易的正常进行，期货交易所可以根据有关国家的法律规定、自身制定的规章制度等管理条例，对期交所会员进行管理，同时调解交易纠纷，对违反仲裁决定者进行处罚。

专家忠告

在我国黄金投资市场，为了保证市场的健康发展，人民银行及上海黄金交易所对商业银行及其他黄金综合类会员开办黄金代理经纪业务活动均制订了相应的监管措施。作为个人投资者，要充分了解哪些属于应得的权益范围，比如，黄金代理经纪业务必须对哪些信息进行充分的披露等。

个人投资黄金需做的准备

要点导读

1. 进入金市之前，投资者必须先做好心理准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 没有黄金投资的基本常识，最好不要入市。

3. 进行投资要有一定的计划，并且要有投资目标。

4. 黄金投资要学会基本面和技术面分析。

随着国内黄金市场逐步开放、个人黄金投资品种先后出台，给普通黄金投资者提供了多种选择。黄金作为投资的一个重要组成部分，从资产的安全性、变现性考虑，可作为一种投资标的，纳入整个家庭资产的投资组合中，但作为普通黄金投资者应怎样理智地进行黄金投资呢？

第一，要了解黄金作为投资标的的特点。

1. 应该知道将黄金作为投资标的，它没有类似股票那种分红的可能，如果是黄金实物交易，投资者还需要支付一定的保管费用。

2. 应该了解不同的黄金投资品种各自有哪些优缺点，如金条、金币、纸黄金、实黄金等的投资特点。

第二，投资者必须做好足够的心理准备。黄金虽为保值、避险类理财工具，然而既是投资理财工具，就有一定的风险，所以黄金投资者同样应该做好心理准备，即投资获利与风险的预期。

金价上下起伏，随时影响着投资者的情绪，如果没有抵御风险的意识，没有足够的心理控制力，就会失去客观判断市场的能力。因此，心理强健、敢于承担一定风险是投资者投资黄金必备的心理素质。

第三，投资者还应该具有黄金投资品种各自的特点等黄金投资基本知识，学着掌握黄金价格走势的基本分析手法，以便在投资黄金时根据投资需要作出正确的选择和判断。

不同品种的黄金理财工具，其风险、收益比是不同的。投资黄金主要分为实物交割的实金买卖和非实物交割的黄金凭证式买卖两种类型。实物黄金的买卖要支付保管费和检验费等，成本略高；黄金凭证式买卖俗称“纸黄金”，其交易形式类似于股票、期货，这类虚拟价值的理财工具，黄金投资者须明确交易时间、交易方式和交易细则。

第四，了解黄金的价格受哪些因素影响等。黄金市场的开放程度介于外汇和股票之间，黄金投资者既不能像外汇理财那样，一心往外看，主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

要关注国际政经形势，也不能像炒股者那样，两耳不闻窗外事，只关心国内金融市场。黄金投资者必须关注国际与国内金融市场两方面对于金价的影响因素，尤其是美元的汇率变动以及开放中的国内黄金市场对于炒金政策的变革性规定等。

第五，要懂得黄金交易的规则和方法。实物黄金的买卖由于要支付一定的保管费和检验费等，其成本要略高于黄金凭证式买卖。另外，黄金交易的时间、电话委托买卖、网上委托买卖等都会有相应的细则，投资者应该在买卖前搞清楚，以免造成不必要的损失。

个人投资者有一个选择哪家银行进行委托代理黄金买卖的问题。而银行的实力、信誉、服务以及交易方式和佣金的高低成为个人投资者选择时的重要参考因素。

第六，投资黄金应有明确的目标，并根据阶段目标需求选择介入的时机。人们投资黄金，从时间上可以分为短期投资、中期投资和长期投资。如果是以长期保值增值目的为主，选择用中长线眼光去投资黄金可能更为合适；如果是希望在短期内通过金价波动赚取价差，就可选择短期投资。

第七，掌握分析方法。与其他金融市场投资分析方式相同，黄金投资也要分析价格的基本面因素，同时还要学会技术分析。黄金市场价格分析也可利用技术分析法，如 K 线图、缺口理论、波浪理论、趋势线、均线等，因为在无重大事件影响下，黄金期货合约往往也被国际上一些大机构从背后操纵。

黄金市场与证券等市场投资分析是有明显区别的。从标的看，黄金市场投资标的就是黄金一种，而股票市场选择的股票有几千种之多；从基本面分析，对黄金和股票分析相似的有，都受宏观经济和政策影响，所不同的是宏观经济对黄金和股票影响呈反向。股票基本面分析还涉及行业和区域经济分析、公司经营状况分析，而黄金的基本面分析主要是国际国内政治大事、石油价格、美元利率变化、国际上产金大国和主要黄金储备大国的动作。我国目前黄金价格已与国际基本接轨，完全可参照国际上影响金价因素分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

投资是风险与利润并存的过程，黄金理财同样具备一定的风险。作为个人投资者，黄金投资应该做好准备，理性投资。

专家忠告

投资黄金与其他投资市场一样，收益与风险并存。普通投资者对金价的短期走势很难判断，可选择一个相对低点，以中长期投资心态介入，这样既方便又省心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

找准投资渠道

——选择最好的投资交易方式及操作方法

国际上的主要投资方式

国内黄金市场投资品种

黄金投资品种各有长短

投资黄金要找正规公司

委托代理的方式、种类和信息传递

黄金投资交易、清算及交割

黄金实物投资需注意的问题

金币投资中的一些常识

使用纸黄金如何进行交易

三大银行三种纸黄金比较

使用保证金炒黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

我国民间历来就有“藏金于民”的风俗和“闲钱买黄金”的说法，因为黄金一直被看成是财富的象征，再加上黄金的保值性，投资黄金成为一个热门话题。

黄金是一种兼具商品属性和货币属性的特殊产品，黄金市场则是由实物以及以此为基础的众多衍生产品所组成的市场。在一定程度上它不像股票、期货、外汇市场那样具有交易对象的一致性和交易方式的统一性，因此，可供我们选择的产品形式相对较多。

目前，我国黄金投资的品种日益丰富，投资黄金需要选对产品，根据自身的情况和产品的特点，选择适合自己的投资品种。

面对众多的黄金投资品种，投资者要对各种投资品种的优势心中有数，算好交易的成本账，可以节省不少交易时间和手续费成本，使投资收益有所上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

国际上的主要投资方式

要点导读

1. 投资金条(块)不需要佣金和相关费用,流通性强。
2. 投资纪念性金币要有一定的专业知识。
3. 黄金管理账户投资中,最难的是考查经纪人。
4. 投资黄金凭证在世界各地可以得到黄金保价。
5. 黄金期货和期权投资风险较大。
6. 饰金对于职业投资者没有投资价值。
7. 投资黄金股票和基金要对金矿公司进行分析。

黄金投资方式,也就是提供给投资者使用的投资工具,俗称投资品种,它产生于18世纪的欧洲市场,当时的投资工具较为简单,主要是"成色金"这种单一的交易工具。以后随着金市的成熟,人们成交后还要检测重量、鉴定成色等,为了简化烦琐复杂的交割手续,产生了标金这一交易工具。黄金投机商的出现又促使金市借鉴会计簿记方式而产生"黄金账户"这一投资工具。可见,投资工具是伴随着黄金市场的发展和市场参与者的需要而产生并不断得以完善、发展和逐渐成熟的。

具体来说,包括以下几种:

第一,投资金条(块)。在投资金条(块)时,投资者最好要购买知名度较高的精炼公司制造的金条(块),以后在出售时会省去不少费用和手续。如果是不知名企业生产的,黄金收购商需要鉴别,就要收取分析费用。国际上不少知名黄金商出售的金条(块)包装在密封的小袋中,除了内装黄金外,还有可靠的封条证明,这样在不开封的情况下,再售出金条(块)时就会方便得多。

一般金条(块)都铸有编号、公司名称和标记、纯度标记等。金条(块)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

来源于金砖，每个金砖约400盎司。由于金砖一般只在政府、银行和大黄金商间交易使用，私人和中小企业交易的一般为比较小的金条（块），需要特大金砖再熔化铸造，因此要支付一定的铸造费用。金条（块）越小，铸造费用越高，价格也就越高。

投资金条（块）具有以下几点优越性：

不需要佣金和相关费用，流通性强，可以立即兑现，可在世界各地转让，还可以在世界各地得到报价；从长期看，金条（块）具有保值功能，对抵御通货膨胀有一定作用。

但投资金条（块）也具有一定的缺点，比如，它会占用一部分现金，而且在保证黄金实物安全方面有一定风险。

投资者在购买金条（块）时，不光要注意购买知名企业的金条（块），还要妥善保存有关单据，要保证金条（块）外观、包括包装材料和金条本身不受损坏，以便将来出手方便。

第二，投资金币。纯金币和纪念性金币是金币的两种表现形式。纯金币主要为满足集币爱好者收藏。有的国家纯金币标有面值，如加拿大曾铸造有50元面值的金币，但有的国家纯金币不标面值。由于纯金币的价值基本与黄金含量一致，其价格也基本随国际金价波动。

纯金币投资增值功能不大，因为它与黄金价格基本保持一致，其出售时溢价幅度——所含黄金价值与出售金币间价格差异不高，但另一方面，纯金币具有美观、鉴赏、流通变现能力强和保值功能，所以仍对一些收藏者有吸引力。

与纯金币相比，纪念性金币具有较大的溢价幅度，具有比较大的增值潜力，其收藏投资价值要远大于纯金币。纪念性金币的价格主要由三方面因素决定：一是数量越少价格越高；二是铸造年代越久远，价格越高；三是目前的品相越完整越值钱。

纪念性金币一般都是流通性币，都标有面值，比纯金币流通性更强，不需要按黄金含量换算兑现。

在市场上，纪念性金币已经大大超越流通职能，因为它发行数量比较少，具有鉴赏和历史意义，符合投资者投资增值和收藏、鉴赏的需求，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

意义比较大。例如一枚 50 美元面值的纪念金币，可能含有当时市价 40 美元的黄金，但发行后价格可以大大高于 50 美元的面值。

投资纪念性金币虽有较大的增值潜力，但并不是所有的人都可以随意投资这一品种，因为投资这类金币有一定的难度，首先要有一定的专业知识，对品相鉴定和发行数量、纪念意义、市场走势有所了解，而且还要选择良好的机构进行交易。

第三，投资黄金管理账户。所谓黄金管理账户是指经纪人全权处理投资者的黄金账户，它属于风险较大的投资方式，关键在于经纪人的专业知识和操作水平及信誉。

一般来讲，提供这种投资的企业具有比较丰富的专业知识，而所收取的费用也不高。同时，企业对客户的要求也比较高，要求的投资额比较大。

投资黄金管理账户的优点是：可利用经纪人的专业知识和投资经验，节省自身的大量时间。缺点是：考查经纪人有一定难度，一旦确定经纪人投资黄金管理账户，在约定的范围内，对经纪人的决策无法控制，在实际投资运作中，出现风险和损失，由委托人全权负责，与经纪人无关。

第四，投资黄金凭证。黄金凭证也叫“纸黄金”，是国际上比较流行的投资方式，银行和黄金销售商提供的黄金凭证，为投资者避免了储存黄金的风险。发行机构的黄金凭证上面，注明投资者有随时提取所购买黄金的权利。投资者可按当时的黄金价格，将凭证兑换成现金以收回投资，还可通过背书在市场上流通。投资黄金凭证，要对发行机构支付一定的佣金，和实金的存储费大致相同。

投资黄金凭证的优点：该凭证具有高度的流通性，无储存风险，在世界各地可以得到黄金保价，持大机构发行的凭证在世界主要金融贸易地区均可以提取黄金。缺点是：购买黄金凭证占用了投资者不少资金，提取数量较大的黄金，要提前预约，有些黄金凭证信誉度不高。为此，投资者要购买获得当地监管当局认可证书的机构凭证。

第五，投资黄金期货。黄金期货的购买、销售者，都在合同到期日前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

出售和购回与先前合同相同数量的合约，也就是平仓，无须真正交割实金。每笔交易所得利润或亏损，等于两笔相反方向合约买卖差额。这种买卖方式，才是人们通常所称的“炒金”。黄金期货合约交易只需10%左右交易额的定金作为投资成本，具有较大的杠杆性，少量资金推动大额交易。所以，黄金期货买卖又称“定金交易”。

投资黄金期货有以下几点优越性：

1. 较大的流动性，合约可以在任何交易日变现。

2. 较大的灵活性，投资者可以在任何时间以满意的价位入市。

3. 委托指令的多样性，如即市买卖、限价买卖等。

4. 市场集中公平，期货买卖价格在一个国家、地区，开放条件下世界主要金融贸易中心和地区价格是基本一致的。

5. 品质保证，投资者不必为其合约中标的的成色担心，也不需要承担鉴定费。

6. 安全方便，投资者不必为保存实金而花费精力和费用。

7. 杠杆性，即以少量定金进行交易。价格优势，黄金期货标的是批发价格，优于零售和饰金价格。

8. 套期保值作用，即利用买卖同样数量和价格的期货合约来抵补黄金价格波动带来的损失，也称“对冲”，这在其他文章中会作专题介绍。

投资黄金期货的缺点是：投资风险较大，因为需要较强的专业知识和对市场走势的准确判断；市场投机气氛较浓，投资者往往会由于投机心理而不愿脱身，所以期货投资是一项比较复杂和劳累的工作。

第六，投资黄金期权。期权是买卖双方在未来约定的价位，具有购买一定数量标的的权利而非义务。如果价格走势对期权买卖者有利，会行使其权利而获利；如果价格走势对其不利，则放弃购买的权利，损失只有当时购买期权时的费用。由于黄金期权买卖投资战术比较多并且复杂，不易掌握，目前世界上黄金期权市场不太多。

投资黄金期权的优点也不少，如具有较强的杠杆性，以少量资金进行大额的投资；如是标准合约的买卖，投资者则不必为储存和黄金成色担心；具有降低风险的功能等。但这需要有较强的专业知识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第七，投资饰金。对于饰金来讲，主要功能是美观和装饰用，其投资意义要小得多，原因是饰金的价值和黄金的价格有一定的差距，市场上常有黄金价格和饰金价格，两者价格有一定差距。虽然饰金的金含量也为0.999或为0.99，但其加工工艺很复杂，因此在单位饰金价格（元/克）外，还要加一些加工费，这就使饰金价格不断抬高，回收时折扣损失也大。

当然，饰金并不是毫无投资意义，它还有较强的变现能力。如果在饰金价格比较低的阶段购买，保值和升值的作用也比较明显。当然，对于职业投资者来讲，饰金是不具备投资价值的。

第八，投资黄金股票。黄金股票，就是金矿公司向社会公开发行的上市或不上市的股票，所以又可以称为"金矿公司股票"。由于买卖黄金股票不仅是投资金矿公司，而且还间接投资黄金，因此这种投资行为比单纯的黄金买卖或股票买卖更为复杂。投资者不仅要关注金矿公司的经营状况，还要对黄金市场价格走势进行分析。

第九，投资黄金基金。黄金基金是黄金投资共同基金的简称，所谓黄金投资共同基金，就是由基金发起人组织成立，由投资者出资认购，基金管理公司负责具体的投资操作，专门以黄金或黄金类衍生交易品种作为投资媒体的一种共同基金，由专家组成的投资委员会管理。黄金基金的投资风险较小、收益比较稳定，与我们熟知的证券投资基金有相同特点。

专家忠告

购买黄金凭证占用了投资者不少资金；提取数量较大的黄金，要提前预约；有些黄金凭证信誉度不高。为此，投资者要购买获得当地监管当局认可证书的机构凭证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

国内黄金市场投资品种



要点导读

1. 近年来，国内黄金投资品种越来越丰富。
2. 民间黄金投资通常采用实物黄金投资。

黄金文化是中国必不可少的古代文化，炒金在旧中国曾是一种普遍的投资方式，20世纪三四十年代的上海是远东金融中心，有“天下黄金，会聚于此”之说。只是后来黄金受到管制，才限制了黄金投资的发展。近年来，黄金投资方兴未艾，投资品种也越来越丰富。

那么，投资者在国内可以交易哪些黄金品种呢？

大体上来说，国内的黄金投资品种和国际上的基本一致，无外乎金条（块）、金币、黄金管理账户、黄金凭证、饰金、黄金期货、黄金期权、黄金股票、黄金基金等几种。比如，上海金交所提供的品种现货黄金 Au 99.99、Au 99.95 和现货延期交易 Au（T+D）以及国有银行提供的黄金账户产品又称纸黄金等。2003年中国银行推出的黄金宝（个人实盘黄金买卖业务）、中国工行推出的金行家。

具体来说，包括如下投资品种。

第一，各商业银行代理及自己开发的实物黄金。商业银行代理黄金公司实物金条（块）及商业银行自己利用自身优势，以银行营业网点为销售窗口进行的黄金实物销售。例如，招商银行代理的“高赛尔”投资金条（块）；建设银行的“龙鼎金”；工商银行的“金行家”。

黄金现货市场上实物黄金的主要形式是金条和金块，也有金币、金质奖章和首饰等。金条有低纯度的砂金和高纯度的条金，条金一般重400盎司。为使场内买卖交易行为规范化、计价结算国际化、清算交收标准化，黄金市场要求进场的交易标准物必须按规定的形状、规格、成色、重量等要素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

精炼加工成条状金，这就是标金。标金是我国个人投资者的一个投资品种。

实物金交易中，市场参与者主要有黄金生产商、提炼商，中央银行，投资者和其他需求方，其中黄金交易商在市场上买卖，经纪人从中搭桥赚佣金和差价，银行为其融资。

民间黄金投资通常采用实物黄金投资。通常民间投资黄金是买入黄金现货实物来进行投资，有很多种方式：一是在一些产金地区买入成色在Au 95以上的金块，此种方式价格相对较低，黄金含量不标准，出售时金含量测定手续烦琐。二是产金区外多数黄金投资者是通过买入首饰来进行投资的，与金块投资相比利润减少很多。还有一部分人投资金币，其远期价值很高，而投资收益较小。比较可行的黄金投资应该是投资金条、金块，虽然金条和金块也会向投资者收取一定的制作加工费用，但这种费用在一般情况下是比较低廉的。只有一些带有纪念性质的金条、金块，其加工费用才会比较高。金条、金块的变现性非常好，并且一般情况下在全球任何地区都可以很方便地买卖，大多数地区还不征收交易税，操作简便容易，利润比较可观。

需要注意的是，实物金条的交割要提前通知银行，并支付相应交割费用；金条的保管需要租赁保管箱，费用也不容忽视。由于实物金条交易成本高、交易手续不便捷，较适合作为长期投资品种。对普通投资者而言，无须多少专业知识也无须投入过多的时间精力。

第二，各商业银行开发的纸黄金。目前国内已有多家银行开办纸黄金业务，分别是中国银行、中国工商银行、中国建设银行、中国交通银行、华夏银行、民生银行、兴业银行等。

纸黄金的类型除了常见的黄金储蓄存单、黄金交收订单、黄金汇票、大面额黄金可转让存单外，还包括黄金债券、黄金账户存折、黄金仓储单、黄金提货单、黄金现货交易中当天尚未交收的成交单，还有国际货币基金组织的特别提款权等，均属纸黄金的范畴。

投资纸黄金不计利息，也不能获得股票、基金投资中的红利等收益，因此只能通过低吸高抛，赚取买卖差价获利。

第三，延迟交收。现货延迟交收是近几年兴起的一种黄金投资品种，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

其交易规则与伦敦金和上海金交所的 T+D 都有一些相似之处。具体而言，是指以分期付款方式进行交易，客户可以选择合约当天交割，也可以延期至成交后的任何一个交易日进行交割的一种现货交易模式。此交易模式最明显的特点是双向操作和杠杆交易机制。

上海金交所 T+D 品种是指以分期付款方式，客户可以选择合约当天交割，也可以延期至下一个交易日进行交割，同时引入延期补偿费机制来平抑供求矛盾的一种现货交易模式。

可交割条块：基准交割品种为标准重量 3 千克、成色不低于 Au 9995 的金锭；标准重量 1 千克、成色不低于 Au 9999 的金锭可替代交割，并实行升水制度，升水标准根据交易所公告执行。

表 3-1 延期交收品种

	交易品种	交易时间	交易单位	交易成本	交易方式
伦敦金	400 盎司的合格交割金锭	周一到周五 24 小时不间断（国际金融假日除外）	100 盎司	通常 0.5 美元/手起	电话、网络交易
上海金交所 T+D 延期交收	金锭，3 千克和 1 千克两种	周一至周五			
10:00—11:30					
13:30—15:30					
周一至周四					
21:00—23:30	1 千克的整倍数，一手等于 1 千克，最少交易量为 1 手	交易额的万分之七到万分之十五	电话、网上委托		
金商延迟交收	标准金条（10 盎司/条）	周一到周五 24 小时不间断（国际金融假日除外）	10 盎司或 100 盎司一手，最少一手	交易额的万分之六	电话、网络交易

交易时间：电话委托交易：北京时间周一至周五（国家法定节假日除外）10:00—11:30、13:30—15:30，周一至周四 21:00—23:30。交易单位：1 千克的整倍数，一手等于 1 千克，最少交易量为 1 手。

价格涨跌幅限制：延期交收交易当日涨跌幅限制订为 ±7%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第四，黄金期权。目前国内中国银行黄金期权业务推出了“期金宝”、“两金宝”。

第五，黄金期货。期货市场是现货市场发展的高级形式，是现货市场规避风险的有力工具。所谓期货交易，是指交易双方在期货交易所买卖期货合约的交易行为。期货交易是在现货交易的基础上发展起来的、通过在期货交易所内成交标准化期货合约的一种新型交易方式。交易遵从“公开、公平、公正”的原则。买入期货称“买空”或称“多头”，亦即多头交易，卖出期货称“卖空”或“空头”，亦即空头交易。

第六，外盘伦敦金。市场中依然存活相当数量的地下炒金公司，其操作手法不尽相同，都宣称自身是某某境外黄金公司的代理公司，投资标的为伦敦现货金，价格与国际市场报价相同，真正的每天 24 小时交易。不能否认，目前这种黄金投资模式较为成熟，但不能忽视的是，由于我国目前情况，这种投资方式不能给投资者的资金安全提供任何法律保障，所以建议投资者在面对此种黄金投资“玩法”时，一定要谨慎再谨慎。

第七，其他代理外盘业务的杠杆交易。境外黄金投资公司在国内的办事机构，或是国内小型投资咨询公司及个人代理境外黄金投资品种。

专家忠告

投资者开立黄金账户，仅用于账户黄金买卖交易的账面收付记录，要记住：账户黄金不可转账或兑现实物黄金，也不计付利息。

黄金投资品种各有长短

要点导读

1. 实物黄金存管费用较高。
2. 纸黄金一般不可以换回实物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3. 纸黄金和实物黄金不可以做空。

4. 保证金交易方式也具有一种以小博大的高杠杆效应。

既然有这么多的投资品种，那么到底哪一种投资更好一点呢？其实，这些投资品种各有长短。下面我们就分别说说这些投资品种的优劣性。

第一，实物黄金。我们知道黄金是货币之王，是对抗通货膨胀最好的手段，但是黄金自身的一些缺点也使得实物黄金的投资有了缺陷。

(1)鉴定实物黄金比较难。对于不是专业人士的人们来说，如何鉴定黄金的品质是一个十分困难的事情，究竟我们买到的有多少是真正的金，有多少是混杂其中的杂质，相信仅凭自己的眼睛，谁都很难说出个所以然。

(2)实物黄金的变现比较难。现在，出售黄金的时候，我们往往不能通过权威的渠道去出售黄金，只能通过一些非官方的民间渠道来出售黄金，而其中，不知行情的我们会被知道行情的买家宰去多少利润，相信谁的心里也没有底。

(3)黄金的保管难。黄金的单位价值高，它的保管对于普通人来说也不是一件容易的事情。通常人们会有两种方式，一个是存放在自己的家里，另一个就是租用权威机构的保险箱。一般来说，放在自己家里，安全性是比较低的；存放在第三方机构安全性得到了保证，但是不菲的保管费又会增加黄金的成本。

(4)持有黄金实物无利息收入。

(5)实物投资中不同的品种有不同的优缺点。

①很多投资专家都认为金条、金块应是投资首选，相对于饰金来说，虽然金条、金块也会向投资者收取一定的制作加工费用，但这种费用一般比较低廉，价格更接近金价。金条及金块由于不涉及其他成本，是实金投资的最佳选择。

②黄金首饰和饰品是现在市场上最常见的实物黄金。但是黄金首饰和饰品其价值在于它的观赏价值，并且有着非常高的制作费用，已经脱离了黄金投资的本质，它体现的是黄金＋制作工艺费用，显而易见它是不利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

于黄金投资的，它是很不容易变现的且损失很大，所以不适于投资。

③金币投资是一种灵活的黄金投资方法，但不是很好的投资方式。金币是国家法定发行的。金币投资很灵活，它随市场的发行和市场价格波动可以购进的数量可多可少，且方便灵活，随时可以购进。但是它并不是最好的投资方式，因为市场买卖是很困难的，没有专门的回收地点，所以并不是很好的黄金投资方式。回购方式的急于解决是现在金币投资的首要问题，要便于金币的投资，国家出台一定回收政策是必要的。

第二，纸黄金。形象点说，纸黄金就是黄金的纸上交易。投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现，而黄金的价格根据国际金价实时调整，用户不用担心银行随意操纵金价。

纸黄金的优势是显而易见的。

(1)安全性高。由于纸黄金是不依赖于实物的交易，所以你不用担心黄金的储存、保管，它是以数据的形式记录在银行的数据库中。其安全性要远远高于银行存款。

(2)成本低。纸黄金交易中，投资者无须透过实物的买卖及交收而采用记账方式来投资黄金，由于不涉及实金的交收，交易成本可以更低。

(3)变现速度快。从变现的程度来说，纸黄金的变现是瞬间到账的，不像基金需要几个工作日才可以拿到钱。而且纸黄金也比股票更具有弹性，只要你愿意，你可以在买入一分钟后卖出你的纸黄金，而这在股市是不可能实现的。

(4)交易方式规范。纸黄金跟随国际金价制订价格，而不是由银行自己制订的，所以投资者不用担心银行会通过操纵价格来获取利润。

(5)手续费低。与股票、基金一样，纸黄金的交易也需要一定的手续费，与传统的按交易金额的百分之几收取手续费不同，纸黄金的手续费是按照黄金数量来收取的，投资纸黄金的手续费远远低于股票、基金的手续费，并且这一比率会随着金价的上涨而下降。

但是纸黄金也并非没有缺陷，虽然它可以等同持有黄金，但是户口内的“黄金”一般不可以换回实物，如想提取实物，只有补足资金额后，才能换取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

这里要注意的是，纸黄金和实物黄金的共同缺点就是不能做空。也就是说，当黄金价格下跌的时候，投资者就无法进行黄金投资操作了，只能等待下次上涨的到来。如果投资者手中持有黄金，而没有及时卖出，那么只能承担黄金价格下跌的损失了。

第三，大风险投资：黄金期货和黄金期权。一般形式的期货和期权所实现的就是杠杆交易，黄金期货和黄金期权也是如此，它不同于普通的黄金投资。黄金期货和黄金期权能在最短时间内获得最多的利润，很适合短线黄金炒家，短线黄金炒家对黄金抱的是投机态度，希望在最短的时间里获得最多的利润。一般这些投资者只会参与黄金期货和黄金保证金交易等。但这种投资有很大的风险，当中有很大的投机性，收益比一般的黄金投资要大，反之风险的承担也较大，因此，并不适宜一般投资者参与。

期货交易之所以风险巨大，主要因素是期货交易有交割期限制，由于期货交易到期日必须进行交割，所以对投机商(以价差为赢利目的的投机者)而言，如果手中持有期货合约的价格临近期货交割日时，尽管处于亏损(甚至是巨亏)状态，但投资者必须进行平仓的操作，而伦敦金是现货交易，没有交割期限制，投资者可以长期持有手中的仓单，而不至于被迫平仓。而期权交易则没有这么多的限制。

期货由于实行保证金制、追加保证金制和到期强行平仓的限制，从而使其更具有高报酬、高风险的特点，在某种意义上讲，期货可以使你一夜暴富，也可能使你顷刻间一贫如洗，投资者要慎重投资。因此，人们一提到期货就会想到黄金保证金交易。这里简单介绍一下。

黄金保证金交易是指在黄金买卖业务中，市场参与者不需要对所交易的黄金进行全额资金划拨，只需按照黄金交易总额支付一定比例的价款，作为黄金实物交收时的履约保证。

其中，Au(T+5)交易是指实行固定交收期的分期付款交易方式，交收期为5个工作日。买卖双方以一定比例的保证金确立买卖合约，合约不能转让，只能开新仓，到期的合约净头寸即相同交收期的买卖合约轧差后的头寸必须进行实物交收。

Au(T+D)交易是指以保证金的方式进行的一种现货延期交收业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

务，与 Au(T+5)交易方式不同的是该合约可以不必实物交收，买卖双方可以根据市场的变化情况，买入或者卖出以平掉持有的合约，在持仓期间将会发生每天合约总金额万分之二的递延费。

保证金交易方式也具有一种以小博大的高杠杆效应，此类产品投资成本小，市场流动性较高。投资者可以选择合约当日交割，也可以延期交割。最低开仓资金为交易量的 10%，允许双向交易，做多或做空，成交后可以随时平仓，同时交易方式均自由报价，提高了交易的灵活性。投资收益相对较高，这吸引了众多投机者的加入，但是，这种交易方式风险也相对较高。它放大了本来就存在的价格波动风险，较小价格的变化也会导致较大的风险，市场状况恶化时，投机者可能出现巨额亏损。

当然，黄金 T+D 延期交易的风险介乎纸黄金与期货之间。实物黄金和纸黄金只能通过低买高卖的差价获得收益，但黄金 T+D 可以做空，只要行情判断准确，下跌时也可获益。纸黄金是以国际价格，由银行自主报价形式交易的，其交易时间为 24 小时连续交易，不过纸黄金是全额交易，回报率也就只能限于黄金买卖的真实价差收入，没有资金杠杆效应所带来的收益。

而黄金 T+D 延期交易与期货也有本质区别。黄金期货有固定交割日期，黄金 T+D 没有固定交割日期，可以一直持仓；黄金 T+D 有夜场交易，而黄金期货没有，但夜场也就是 20:50—次日 2:30，恰好是国际金价市场的交易时间，这是黄金投资者的关键时间点。这样综合比较下来，显然黄金 T+D 更有优势。黄金 T+D 的风险略低于黄金期货，这是因为其价格波动的幅度较低。国内的黄金现货价均跟随国际黄金价格波动，而国际黄金价格单日波动 3%已经是很大幅度了，因此黄金 T+D 的价格不可能如商品期货那样大幅度波动。

第四，其他代理外盘业务的杠杆交易。由于其他代理外盘业务的杠杆交易没有现货黄金兑现，受到资金往来监管限制，客户资金多是间接打入个人账号，难以得到法律保护。所以，不适合个人投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

专家忠告

在目前国内国际黄金市场中，实物金、纸黄金保值功能强，可长线投资；而黄金类金融衍生品——包括黄金期货和期权等交易风险系数较高。黄金投资者要根据自己的实际情况，选择适合自己的投资方式，做到既要收益又要防范风险。

投资黄金要找正规公司

要点导读

1. 我国黄金市场是以上海金交所为核心、以各类会员和知名金商为基础的市场结构。
2. 不正规公司常以高额的利润、极低的保证金为诱饵欺骗投资者。
3. 一定要选择那些具有合法资格和强大实力的机构进行投资。

在选择投资方式时，还有一个环节不容忽视，那就是选择正规的公司。中央电视台曾经揭露了一些网上炒黄金的非法交易，这都是一些不正规公司设置的陷阱。

据不完全统计，全国各种名目的黄金投资和制品公司等相关机构数目已接近千家，杭州、上海等地区以“黄金投资”、“黄金制品”、“黄金交易平台”为名头的公司一个月就冒出几十家。

例如，杭州高赛尔曾经冒充高赛尔名义在网上推出电子炒金业务，据业内人士介绍，这种网上炒金业务，是假借黄金实物交易的名义，套用了期货交易的模式，搭建了一个网上黄金市场，然后让各方投资者在这个市场和自己进行交易，不仅能从中收取一定金额的交易佣金，还可以利用对网络的控制，看好行情决定自己作为买方还是卖方，与客户对赌。

类似于这样的网上炒金业务的黄金投资公司、黄金制品公司还有很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

多，它们成为对黄金市场不熟悉的投资者的最大的陷阱。

我国由于黄金市场开放不久，整个黄金市场的轮廓还不是很清晰。目前是以上海金交所为核心，各类会员和知名金商为基础的市场结构。上海金交所由中国人民银行组建，以公开、公平、公正和诚实守信原则组织黄金交易，它不以营利为目的，实行自律性管理。

黄金交易所实行会员制组织形式。上面那些骗子公司实际上并不是上海黄金交易所的会员，也没有任何资格从事黄金交易的代理和买卖业务。

那么如何识别这些假公司呢?

一般来说，它们在对外宣传上往往存在以下特点：一是以高额的利润、极低的保证金和夸张的杠杆效应为诱饵，千方百计拉客户进行交易；二是以黄金、金条的现货交易为幌子，实际通过特殊手段规避了客户进行实物交割的可能。

在客户进行实际交易时，它们往往采取暗箱操作的方式牟取暴利，其暗箱操作的方式非常多，如操纵盘面、设置滑点、赚钱的单子延迟交割、人为当机等。更有甚者，它们拿客户的钱与客户对赌，等于建立一个封闭赌场。对赌公司另一个常用的手法就是把保证金杠杆放大倍数加大，60倍、100倍、200倍，同时将保证金要求降低，只要行情判断失误一次就可能血本无归。凡是碰见具有上面一些特征的黄金公司，投资者就一定要小心了。

另外一种简便的识别方式就是查看上交所的会员名单。中国黄金协会副会长吕文元表示："不要以为是黄金协会的会员，就可以做炒金业务，只有上海黄金交易所的会员，有代理资格的，才可以做炒金业务。"关于上交所的会员可以在上交所的网站（http://www.sge.sh/）随时都能够查到，我们书后附录中也有这方面的内容。

虽然目前国家没有明确法律表示支持有一些民营的金行和现货商发展做市商制度，但也没有反对。这就需要投资者学会正确选择一家可靠的黄金交易公司。一般来说，应该考虑以下三点：

其一，便利性。投资者可以选择身边的黄金交易公司，这样就可以近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

距离考察公司实力、经营状况，便于随时去咨询。

其二，资金安全性。这是一个重要的因素。目前我国市场体系存在的一个突出问题就是诚信问题，所以投资者一定要考虑到这个问题。

其三，服务水平。主要考察公司的专业水平，毕竟这是一个具有专业性质的金融产品。

总之，为了提高投资者自我防范能力，有关专家建议：一是要了解目前中国黄金市场的政策法规，黄金期货交易、保证金交易目前在中国是不合法的；二是要看清黄金公司的背景，选择那些具有合法资格和强大实力的机构；三是要到正规渠道进行黄金交易，投资者可以通过上海黄金交易所的会员做炒金的代理业务，同时各大银行也推出了相关的纸黄金和实物黄金业务。

专家忠告

如果你想进行黄金投资，首先要找一个合法的机构，谨防上当受骗，保护好自己的本金。目前国内各家银行及上海黄金交易所经营的黄金投资产品是受法律保护的，投资者特别要提防一些打着网络投资旗号的骗子。他们会说自己是境外保证金炒黄金公司的代理，许以高额回报，编一个数字在网上骗人，但最终卷款潜逃，使投资者受害。

委托代理的方式、种类和信息传递

要点导读

1. 电话委托、柜面委托、电脑委托是代理的三种形式。
2. 客户投资黄金要在商业银行开立相应的账户。

黄金交易委托是指客户与银行订立一种委托黄金买卖关系、根据约定的委托价格进行黄金买卖。它由客户指定成交判断条件，一旦即时黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

金价格满足客户的成交判断条件，即按照客户委托价格成交。

委托代理业务实际上就是接受委托、代理交易的业务，其中委托是经纪业务中的一个核心环节，这一节我们就介绍一下委托代理的方式、种类和信息传递。

第一，委托的方式。客户在委托银行为其买卖黄金时，可以有电话委托、柜面委托、电脑委托三种。

电话委托，即客户用电话通知商业银行，商业银行的电脑系统根据委托人在电话按键上操作输入的委托内容直接向场内交易员申报委托事项的一种委托方式。电话委托具有方便、即时、保密等特点，多为大额投资者所采用。

柜面委托，即客户亲临商业银行的营业场所，当面以口头或填写委托书的方式委托商业银行代为执行黄金买卖。一般来说，这是老年投资者的常用方式。

电脑委托，就是投资者通过拨号上网的方式，向银行发出买卖委托指令，商业银行的电脑系统接到委托指令，直接向上海黄金交易所交易系统发出买卖申报。电脑委托是一种最为先进的委托方式，保密性强，速度快，受到委托人的欢迎。

第二，委托的种类。客户办理委托时，必须明确买进还是卖出、买卖的黄金的成色及规格、买卖的数量、买卖的价格、委托的有效期限等。根据以上的不同侧面，委托可以作不同的分类。

1. 按代理人的权利可分为停损委托与授权委托。所谓停损委托，即停止损失委托，是一种为保证黄金价格上涨时实现利润、价格下跌时锁定损失的较为保守的委托方式。这种委托要求代理人在某种黄金看涨时买进、涨到一定程度时立即卖出，看跌时卖出、跌到一定程度时立即买进。

授权委托是指客户赋予代理人充分的权力，代理人可在授权范围内决定买卖黄金的种类、数量、价格、时间等。采用这种委托方式的客户，要么是没有交易经验、专业知识贫乏，要么就是对代理人特别信任。

2. 按委托价格可分为限价委托和市价委托。限价委托，是指客户在买进时限定一个最高买进价，卖出时限定一个最低卖出价，代理人必须在限定的价格范围内代客户交易，超过限价则不再执行委托。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

市价委托，是指客户委托代理人按照当时的市场价格买进或卖出某种成色的黄金。由于市场价格不断地波动，市价委托容易引发纠纷，因此在一些国家被禁止采用。

3. 按委托的数量可分为整数委托和零数委托。在黄金市场上，黄金是以一定数量为交易起点的，术语称为“手”，如旧中国的上海金业交易所内交易起点为“盘”——70 糟平两；又如新开业的上海黄金交易所内的交易起点为 1000 克。客户委托买卖时以一手或其整倍数委托时称为整数委托，少于一手的称为“零数委托”。黄金交易所一般进行整数交易、零数委托在商业银行的营业柜台以自营方式进行，或由黄金交易所不定期设询价交易专场方式进行交易。

4. 按委托有效期限可分为当日委托和公开委托。当日委托，是指当日完成交易、收盘时委托自动失效的一种委托方式，即其有效期从委托时起至收盘时止。当日委托如为限价委托，可能会因无法成交而失效。

公开委托包括三大委托，即当周委托、当月委托和不定期委托，其中不定期委托是指从委托时起至撤销委托前都是有效委托期，又称为“撤销前有效委托”。

专家忠告

网上委托是一种最为先进的委托方式，保密性强，速度快，因此，受到委托人的欢迎。但是也要注意：网络的安全与否直接影响到黄金投资的风险系数，如果没有一个安全的网络系统，最好不要选择网上委托。

黄金投资交易、清算及交割

要点导读

1. 每场交易由客户通过被委托会员下达交易指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 每笔交易完成后，会员单位将执行指令结果及时通知客户。

3. 交易所实行集中、直接、净额的资金清算原则。

4. 纸黄金交易比实物黄金交易多一道过户程序。

一般，上海金交所代理业务进行交易的程序包括以下几点：客户委托会员单位办理开户手续，双方签订代理交易协议书；每场交易由客户通过被委托会员下达交易指令；每笔交易完成后，会员单位将执行指令结果及时通知客户；办理财务及交割事宜。

一、交易

下面以商业银行为例，具体来说黄金投资的交易。

第一，投资者要进场作黄金买卖交易，必须通过上海金交所会员，在起初开设账户后，首先应将购金所需的全额保证金存放到委托代理业务的受理会员“代理黄金买卖保证金存款”账户内，或者将所持有的黄金以该会员（例如商业银行）的名义缴存到上海黄金交易所指定的开设在当地的黄金交割库，并将黄金交割库出具的“黄金解缴入库凭证”送代理黄金买卖业务受理行。

代理业务的会员（如受理的商业银行）在收妥客户的保证金或“黄金解缴入库凭证”后，才可与委托人签署《委托代理黄金买卖业务申报单》。

第二，总行资金部客户受理处接到业务受理行发来的《委托代理黄金买卖业务申报单》，根据委托申请的各项要约，通知场内交易员作买卖交易。

“代理黄金买卖交易系统”应有《分支行申报入场交易辅助登记》记录，以明确责任、控制风险。

第三，场内交易员报价成交以后，应向资金部客户受理处及时反馈成交信息，客户受理处接到场内交易员的成交信息，应在“代理黄金买卖交易系统”中输入相关内容，制成《委托代理黄金买卖清算交割单》发送业务受理行。

第四，业务受理行接到总行的成交通知，即可在“代理黄金买卖交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

系统"中打印《代理黄金买卖业务清算交割单》交与客户。

第五，黄金客户凭《委托代理黄金买卖业务申报单》第一联来银行办理清算交割手续，经客户在交割单上确认后，卖出黄金的客户开设在业务受理行的结算账户，买入黄金的客户开设在业务受理行的黄金存放账户。客户如要提金，可由商业银行向黄金交易所提出提取黄金申请，取得黄金提取凭证交与客户，由客户去当地黄金交割库自行提取。

二、清算和交割

对于清算和交割，交易所实行集中、直接、净额的资金清算原则，每日进行无负债清算，实施风险准备金制度。

中国银行、中国农业银行、中国工商银行和中国建设银行是交易所指定的清算银行。

参与全额交易的会员在交易日将资金从买入会员(自营或代理)资金账户上扣除，将资金划入卖出会员(自营或代理)资金账户，下一个交易日再划入卖出会员在清算银行开立的(自营或代理)专用账户。

交易所清算部承担交易资金统一清算、交易资金管理以及防范清算风险的职责，所有在交易所交易系统中成交的合约必须通过清算机构进行统一清算，并接受清算部检查。在日常清算过程中，交易所和会员之间的资金往来清算通过交易所在清算银行开设的专用清算账户和会员在清算银行开设的专用自营和代理资金账户办理。

其实，黄金会员入场交易成交以后的资金清算和黄金交割即时完成。因为上海黄金交易所的交易规则中规定：黄金会员入场交易，买入黄金的价款应先通过清算银行划入上海黄金交易所的保证金账户，卖出黄金应将黄金先缴存到上海黄金交易所指定的开设在工商银行、中国银行、建设银行三家银行的41个黄金交割库。

非黄金会员的委托代理买卖，成交以后其清算交割手续则有点复杂。委托代理成交后的清算的步骤如下：

商业银行在交易市场上每天都有许多笔买卖业务，如果每笔业务都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

要求与客户一手交钱，一手交货，不仅程序繁多，而且要占用大量的人力、物力、财力和时间。为了解决这一矛盾，银行一般以每一营业日为一个清算期，集中与黄金交易所办理清算业务。所谓清算，就是黄金客户委托商业银行买卖黄金的数量和收付货币金额可分别予以抵消，再计算交割净额黄金与结算净额价款的过程。

黄金交易清算后，就可以办理交割手续。所谓交割，是指卖方向买方交付黄金，买方向卖方交付价款，交割时必须足额办理。交易所规定黄金的标准交割品种。交易所实物存入提取为整条(块)，不切割，并对最小提货量进行了规定。

办理价款交割时，应付价款者应将交割款项如数开具划账凭证划到委托代理业务的商业银行保证金账户上，应收账款者则由代理业务的商业银行自动将款项划入其清算账户。应付黄金者则应将黄金如数缴存到当地的黄金交割库，将缴存凭证送代理业务的商业银行，应收黄金者则由代理业务的商业银行开出的黄金提货单证交与客户，由客户自行到黄金交割库提取黄金。

三、过户

这是专对于纸黄金交易来说的，因为对于实金交易来说，清算交割完成以后，整个交易过程就算完成，而纸黄金交易还需要过户。纸黄金是一种黄金物权证书，代表着持有者对黄金的请求权。纸黄金的转让就意味着物权的转让，即卖者丧失其权利，买者获得权利而成为新的持有者。因此必须在黄金所有权权证上变更所有者的姓名、地址、所持数额等，这就是过户。大多数纸黄金的过户手续都通过黄金权证的出具人——黄金交易所或商业银行的电脑统一办理，只要变更电脑索引权证名卡，过户手续即告完成。



专家忠告

在办理价款交割时，应付价款者应将交割款项如数开具划账凭证划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

到委托代理业务的商业银行保证金账户上，应收账款者则由代理业务的商业银行自动将款项划入其清算账户。

黄金实物投资需注意的问题



要点导读

1. 国内各大商业银行都开通了黄金实物投资。
2. 实物投资要选好投资产品。
3. 产品的变现能力是投资者需要考察的目标之一。
4. 投资者还要关注买卖价格和交易成本。

实物黄金是我国黄金投资的一个主要品种，目前国内的实物黄金包括纪念性品种、装饰性的品种和纯投资品种。

各大商业银行都开通了实物黄金投资，各大商业银行在销售过程中，通过柜台收到了很多投资者对金条的个性化要求，投资者通常希望将婚庆的相片、美好的祝愿、经典的语言等刻制在金条上作为永久的收藏或馈赠，于是个性化金条应运而生。现在通过激光微雕这种技术已能实现在金条上的刻制功能，使得个性化金条产品日益丰富化，能从不同程度上满足投资者或消费者对于金条的个性化需求，投资者可供选择的机会很多。

比如，工商银行柜台销售“如意金”：如意为中国古代的吉祥物、皇家挚爱的饰物，亦做点金之用，取此意的目的是借如意祝福富贵平安、吉星高照。

投资者购买这种“如意金”只需持现金、银行卡或通过转账等方式，在工行指定销售网点柜台，按照工商银行当日公布的挂牌价格购买。

它的主要业务流程如下：

首先，投资者要填写“购金凭证”确认当天挂牌价格。银行审核单据填写是否完整、无误后，收取购金款。其次，银行收点现金或进行信用卡、支票等支付凭证处理（用现金或信用卡购金应当时付货，用支票结算，款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

项收到后出货）。最后，银行按成色、重量、块号及质量证明书的编号配金，然后将品牌金、质量证明书等交给投资者。

目前我国的CPI指数很高，存在很大的通胀风险，在这种情况下，作为"天然货币"的实物黄金可以起到一个抵御通胀的作用。此外，实物黄金除了保值、创利功能外，还有收藏功能，民间常有压箱底传给子女黄金之风俗。

实物黄金投资以其独有的魅力，不断吸引着无数的投资者，实物黄金的市场也有着无穷的发展空间。但是，在进行实物黄金投资时，一定要注意以下几点：

第一，选择产品品种。对于普通投资者来说，如何才能选择适合自己的实物黄金产品，不同的人可能有不同的观念，但总的来说不脱离一点，那就是要有权威性，如交割的平台最好是上海黄金交易所的平台；在成色的认定上，最好是中国人民银行认可的。

如果不能达到最好，也要保证相关机构在业界的权威性，因为实物黄金投资毕竟拿到手的是实实在在的黄金，如果不能保证权威性，即使价格再便宜，也不能保证投资的安全性。

第二，要看投资品种的流通性，也就是它的变现能力。有些黄金产品买回去却不知在哪里卖，或者卖出去的时候价格大幅缩水，投资者必然为此承担不必要的损失。

第三，投资者在实物黄金投资中，还要关注买卖价格和交易成本。目前国内黄金价格并没有完全实现与国际市场接轨，仅有少量的黄金产品能够贴近并反映国际金价的走势。上海黄金交易所的价格在一定程度上能反映国际金价走势，但由于其主要面对产金用金企业及会员单位，交投并不活跃，个人投资者参与其中还有一定的障碍。而市面上其他黄金产品的买卖差价及交易手续费加起来每克从十几块到几十块不等，客户投资获利的空间相对窄小，投资保值的难度自然很大。

在目前全球金融市场动荡、中国通货膨胀抬头的形势之下，持有一定比例的黄金资产是一个规避风险、保持资产稳定的最好方法。但是，投资实物黄金不可盲目，选择黄金产品也要审时度势，真正做到在合适的时机以合适的价格买到合适的产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

专家忠告

对于资金量不大的投资者来说，可以主要关注投资性金币和金条，虽然流动性差，但可以其作为投资组合的一部分，抵御通货膨胀以及汇率风险。如果可以支配的资金比较多的话，则可以从流动性出发，关注投资银行的实物黄金产品，在金价波动比较大的时候，分享价差带来的收益。如果需要实物黄金，也可以通过提现方式获得。

金币投资中的一些常识

要点导读

1. 投资金币有三大取向：纪念性质、法定货币性质、艺术品性质。
2. 我国的熊猫金币是世界上六大金币之一。

金币在各种黄金投资工具中算是一种最古老的投资方式。世界上最早的一批金币是在公元前600年的中亚地区铸成的。目前在市场上流通买卖的金币，由国家中央政府或中央银行发行铸造的黄金铸币，具有国际流通性。

投资金币有三大取向：纪念性质、法定货币性质、艺术品性质。

第一，纪念性质。一些具有特别纪念价值的金币，就是我们所指的纪念金币。

从发行的角度看，纪念性金币不仅仅具有商品属性，而且具有货币属性。金银等贵金属是优良的币材，作为货币参与流通的历史久远，尤其是黄金。

纪念性金币除了可以作为黄金保值外，其收藏价值也是人们喜欢收集的原因。某些纪念性金币的升值甚至超过了黄金价格的升幅。

评估纪念性金币的投资价值从五方面入手：稀有性；有市场需求；工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

艺精巧；年代久远；品相好。

一些限额发行的纪念性金币，由于市面上数量稀少，具有超出黄金本身的投资价值。纪念性金币本身在发行之时的定价要比普通投资性金币高一些，但是由于其特殊的纪念价值或精细的铸工，往往在一段时间后就会有较大的升幅。除去纪念性金币本身的纪念价值升值外，黄金的价格也可能上升。所以纪念性金币的收藏家因此而获得两重收益。

投资纪念性金币有以下几个优点：

1. 交易方便。金币便于携带，在很多地方都可进行交易。

2. 重量方面多样化。比如我国的熊猫普制金币，其规格有 1/10Z、1/20Z、1/40Z、1/100Z、1/200Z，适合不同经济条件投资者的需求。

3. 流动性较高。投资金币广为人认同且成色、重量都已标准化，很多地方都可以开展回购，极易操作，流动性强。

第二，法定货币性质。投资金币是国家批准铸造发行的，兑现与偿还受到国家的保护。

《中华人民共和国人民币管理条例》第十九条规定："中国人民银行应当将纪念币的主题、面额、图案、材质、式样、规格、发行数量和发行时间予以公布。中国人民银行不得在纪念币发行公告发布前将纪念币支付给金融机构。"

该条款明确规定了中国人民银行发行纪念币时必须履行发布公告的义务并确定公告内容。中国人民银行发布人民币发行公告是行使人民币发行权的法律形式，人民币发行公告是确定特定版别的人民币成为法定货币的法律文件。

投资者一定要注意：纪念币在发行公告公布的发行日期后才成为法定货币。金银纪念币发行机构中国人民银行在公告时还得公告总经销机构。在这之前，若中国人民银行将纪念币支付给金融机构，实际上是把非法货币支付给金融机构，是一种违法行为。

第三，艺术品性质。我国纪念性金币从立项到设计制造都汲取了中华文化的精华，具有极高的审美价值、艺术价值和观赏价值。金币工艺精

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

湛，图案精美大方。这些金币所凸显出来的独特文化魅力使其成为收藏领域不可多得的上佳选择。

目前，世界主要金币种类如下：

1. 富格林金币。富格林金币自 20 世纪 70 年代起风靡全球，占全球金币市场的大部分。但在 1985 年，由于南非政局动荡，富格林金币的优势荡然无存。每一盎司的富格林金币均重 1.0909 盎司，为了加强金币的硬度，铸造时掺入了黄铜，黄金成色为 916.7，即 20K。富格林金币与其他金币的不同之处在于其本身的金色略微偏红，使得收藏家特别钟爱。

2. 枫叶金币。加拿大枫叶金币是用 999.9 纯金制成，因此又被称为“纯金枫叶”。它与富格林金币都同样可以随时兑现。

3. 皇家金币。皇家金币在美国铸造，其含金量仅为 22K，不过英国政府将之列为法偿货币，其面值和法定地位受英国政府支持。

4. 鹰扬金币。曾被称为“美国人的美国金币”。1985 年，美国国会授权把首批鹰扬金币在 1986 年秋投放市场，含金量 22K。

5. 鸿运金币。澳洲鸿运金币的成色也是 999.9 纯金。

6. 熊猫金币。熊猫金币是我国推出的第一枚金币。其成色是 999。

熊猫金币自 1982 年首次发行以来，至今已经有 28 年历史，它不仅具有保值和艺术收藏的功能，同时还具有一定的投资功能。熊猫金币是我国唯一的一款投资性金币。

熊猫金币作为个人投资黄金工具，有哪些独特的优势呢？

首先，熊猫金币比金条（块）、黄金首饰成本低，只在其含金量的基础上，增加较低利润溢价发行，易于投资和收售。其次，熊猫金币是普制金币，它将成为金交所的挂牌交易品种之一，价格与国际国内市场接轨，随行就市，一日一价。为突出熊猫金币的投资性，对其进行挂牌销售和回收是国际通行做法。在欧美国家，由于变现容易，购买普制金币作为黄金投资产品的理念深入人心。熊猫金币属于国家法定货币，不久将实施挂牌回购，投资者可通过经销商实现熊猫金币的交易，从而打通了流通渠道，使之成为一种真正意义上的黄金投资品种。

投资者在进行金币投资之前，需要考虑以下问题：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

1. 是由哪一个国家或银行发行和铸造的?
2. 发行量是多少?
3. 铸工和金币设计如何?
4. 发行网如何? 回收是否容易?

金币如果由产金国或其中央银行铸造,其成色当然有一定的保证。发行量少并且是为特别事件定做的金币有较高的收藏价值。金币本身铸工越精细、设计图案越精致,其收藏价值也越高。

专家忠告

在黄金价格不断攀升的今天,很多投资者对实物黄金投资长期看好,但感觉在短期内风险很大,因此既跃跃欲试,又犹豫不决。其实投资黄金可以变换思路,金币投资就是一个不错的选择。可以预见在不久的将来,随着国家经济的发展、人民收入的不断提高,金币作为一个重要的收藏品种将受到越来越多的重视,金币的保值功能会逐渐地体现出来。

使用纸黄金如何进行交易

要点导读

1. 纸黄金投资资金门槛比较低,操作也比较简单。
2. 纸黄金的开户非常简单,只要带着身份证用现金开设账户即可。
3. 纸黄金买入价与卖出价之间的差额要小于实金买卖的差价。

纸黄金其实就是指黄金的纸上交易,投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的"黄金存折账户"上体现,即在账面上买卖"虚拟黄金"来获取差价,不发生实金提取和交割。投资者个人通过把握市场走势低吸高抛,赚取黄金价格的波动差价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

纸黄金属于个人记账式黄金，它的报价类似于外汇业务，即跟随国际黄金市场的波动情况进行报价，黄金所有人凭所持有的凭证可随时提取或支配黄金实物。能够确定交割日期的就是黄金期货合约，随时可以交割的或不确定交割日期的就是黄金现货合约，如黄金仓储单等。

纸黄金的类型除了常见的黄金储蓄存单、黄金交收订单、黄金汇票、大面额黄金可转让存单外，还包括黄金债券、黄金账户存折、黄金仓储单、黄金提货单、黄金现货交易中当天尚未交收的成交单，还有国际货币基金组织的特别提款权等，均属纸黄金的范畴。

纸黄金投资资金门槛比较低，操作也比较简单。年收益率约为20%，具有高风险高收益的特点。交易一次收取1元/克的手续费，但一次购买量超过1000克可享受一定的折扣。交易起点为：每笔申报交易起点数额为10克，买卖申报是10克及大于10克的整克数量。

纸黄金一般由黄金市场上资金实力雄厚、资信程度良好的商业银行、黄金公司或大型黄金零售商发行，如黄金定期储蓄存单、黄金汇票和黄金账户存折由商业银行出具，黄金提货单或黄金仓储单由上海黄金交易所出具，黄金债券则由黄金企业发行。

由于纸黄金交易时买卖双方成交后清算交收的标的物是一张黄金所有权的凭证而不是黄金实物，因此纸黄金可以在上海黄金交易所的一级市场内交易，也可以在二级市场上交易。一般视纸黄金的发行机构而确定其在何类市场上交易，即纸黄金如果是由商业银行出具发行，就在商业银行的柜面上买卖交易，并由出具黄金凭证的银行办理过户交收手续，除银行柜面交易外，投资者可通过电话银行和网上银行渠道进行交易，并通过柜面电子屏、电话或者网络获取实时报价；如果是由交易所出具发行，则应在交易所场内交易并在交易所清算部办理过户交收手续。

纸黄金的开户非常简单，投资者只要带着身份证与不低于购买10克黄金的现金，就可以到银行开设纸黄金买卖专用账户。

专用账户开通后，投资者只要按照银行发送的“纸黄金投资指南”操作，就可以通过电话查询当日的黄金价格、进行直接交易；电话银行交易的全过程与股票市场的该交易基本相同。而交易方式也有即时交易、获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

利委托、止损委托和双向委托，委托挂单时间最长可达120小时。

投资者每次通过银行进行黄金买卖交易时，在指定的资金账户上作转账收付款项，同时在所开设的黄金存折上作转账存取黄金记录，无须作黄金实物的提取和交收。纸黄金交易方式简化了成交以后的清算交割手续，节省了交易费用，降低了交易成本。

同时，为了便于业务在商业银行的各个营业网点推广，简化交易手续，各大银行规定纸黄金投资业务不直接收取现金也不作黄金实物的提取交割，为此，客户黄金账户上的黄金只能作买入卖出交易，不能作黄金实物的提取或存放。

由于银行与个人投资者之间不发生实金提取和交收的二次清算交割行为，从而减掉了黄金交易中的成色鉴定、重量检测等手续，简化了黄金实物交割的操作过程，从而加快了黄金交易的流转速度。同时，客户黄金存折账户的存金既可作卖出交易，也可充做抵押物或保证金向银行申请黄金贷款，因此纸黄金交易的推出为参与交易的个人投资者带来极大的方便。

纸黄金交易的价格标示分为买入价和卖出价，买入价为银行向客户买入黄金时所使用的价格，卖出价为银行向客户卖出黄金时所使用的价格。买入价和卖出价之间的差价就是纸黄金交易的点差。怎样选择最有利于自己的点差方法呢？

第一，点差过低的平台要慎重。有些投资者热衷于超低点差的交易平台，但这类交易评估有一个缺点，当你急于平仓时，交易系统突然没响应或者掉线以致痛失良机。因此低点差不是唯一的标准，靠点差吸引客户的平台的确应该谨慎。

第二，广告作得多的不一定就好。千万不要错误以为广告作得多，就是东西好。重点要看市场反馈，平台的好坏是用出来的，是经得起评论的，而不是广告宣传出来的，更不是捧出来的。所以只要相对来说是本着对双方公平原则的平台即可被定义为好的平台。

第三，交易返佣的平台要慎重。经常可以看到IB的宣传广告，在该券商开户入金，每个标准手会返还你美金，无论盈亏，只要下单就会有钱返。但实际上有两种情况：一种是平台实在太差了，以这种方式吸引客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

户；另一种是券商之间的恶性竞争导致的。看起来无论哪种似乎对投资者都有好处，但事实绝非如此。其实试验过知名平台的人，就会发现在交易过程中都会有轻微的滑点现象。假设只滑一个点，虽然他们有返佣，但实际上你也损失了，除非他们一标准手会返10美金，这样你也只是不亏钱。可是要是不止滑一个点呢？另外还有一种现象就是在计算赢利时，返佣的平台明显比不返佣的平台慢一拍，也就是说会有延迟，在这种情况下，平仓后计算赢利的结果很可能是不一样的。所以他们的返佣只不过是你不必要的支出，是在不知情的情况下产生的被动支出。无论怎么算，你都是亏损的。

第四，做对冲的券商一定不要用。一定要高度注意。所谓的做对冲，是指你的交易不被递交到银行，而是券商内部的盘房记录，这样的好处是可以人工定报价，他们也节省了很大一笔手续费等。但换句话说，你亏掉的钱，都进了券商的口袋，但如果你赚钱了，他就要倒贴给你。于是，你会发现别的平台没到的价位，他的平台到了，莫名其妙地自动止损了；交易时，成交价格变成了一个相当不利于你的价位；打算平仓结利时，突然间掉线，或者长时间没反应，导致大好的价位平白错过。这种平台一般规模较小，但很多，广告打造得非常完美，几乎没有缺点。

纸黄金买入价与卖出价之间的差额要小于实金买卖的差价，因为纸黄金买卖不作实金的交割，省却了黄金的运输、保管、检验、鉴定等部分步骤，其额外费用要比实金买卖少。

目前国内商业银行开始操作的纸黄金交易的中间价就是商业银行在上海黄金交易所场内交易的基准价，税金、运输保险、仓储保管等场内交易的二次结算费用以及银行的手续费则以买入价与卖出价之间的差价所体现，银行不再向投资者另行收取其他交易费用，同时银行也不向储户支付存金利息。

专家忠告

为了便于业务推广、简化交易手续，各大银行规定纸黄金投资业务不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

直接收取现金也不作黄金实物的提取交割，为此，投资者只能针对黄金账户上的黄金作买入卖出交易，不能作黄金实物的提取或存放。

三大银行三种纸黄金比较

要点导读

1. 三大银行的纸黄金包括：中行的“黄金宝”、工行的“金行家”、建行的“龙鼎金”。

2. 三大纸黄金业务最让人关注的区别就是手续费不同。

目前，我国三大商业银行开通了纸黄金投资业务，分别是中国银行的“黄金宝”、中国工商银行的“金行家”、中国建设银行的“龙鼎金”。一时间，形成了三家银行激战纸黄金的局面。

那么，三家银行的纸黄金业务到底有哪些不同呢?

第一，业务介绍。2003 年 11 月 18 日，中国银行上海市分行率先试运行人民币对本币金的个人实盘黄金买卖业务，也称“黄金宝”、“纸黄金”买卖，是指个人投资者通过柜面服务人员或其他电子金融服务方式进行的不可透支的人民币对本币金的交易（或美元对外币金交易），开创了国内个人投资者炒金的先河。

接着，工行推出了“金行家”，建行推出了“龙鼎金”业务。“金行家”业务属于实盘买卖业务，投资者的第一笔交易必须为买入黄金，买入的黄金由工行托管，不能提取实物黄金，可通过工行卖出账户黄金，收回资金。“龙鼎金”是建设银行个人黄金买卖业务的统一品牌名称，寓意一金九鼎，价值永恒。目前，“龙鼎金”品牌下包括个人账户金交易、个人实物黄金买卖两大类业务。

第二，交易品种、报价单位。中国银行的“黄金宝”分为“本币金”和“美元金”，投资者可动用存在“一本通”账户上的人民币或美元投资买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

国际金融市场上的黄金。据中国银行北京分行资金业务部孙新夏介绍，“本币金”和“美元金”的报价均参考国际金融市场黄金报价，通过即时汇率折算成人民币报价得到，如单笔交易量达到1000克、5000克和10000克，系统将自动给予优惠。

工行的“金行家”分黄金(克)/人民币和黄金(盎司)/美元两个交易品种。黄金(克)/人民币买卖业务以人民币标价，交易单位为“克”，每笔交易起点数额为10克黄金，交易最小计量单位为1克；黄金(盎司)/美元买卖业务以美元标价，交易单位为“盎司”，每笔交易起点数额为0.1盎司黄金，交易最小计量单位为0.01盎司。两类账户相互独立，不能转换。

工行推出的“人民币账户金”业务的报价方式则略复杂些。在金交所的交易时间段，“人民币账户金”的报价是以金交所提供Au 99.99的即时交易报价为基准；在此外的时间段里，报价采用即时的国际市场报价折算成人民币报价的方式来确立。而“美元账户金”的报价就比较简单，由于直接按照美元来计价，因此采用的是综合国际市场报价的方式，也就是不同时间段根据不同国际市场的即时行情，经过汇率换算后来确立。

建行“账户金”相对比较落后。按成色划分为Au 99.95、Au 99.99等种类。交易单位为克，买入起点为10克，交易委托为1克的整数倍。报价单位为人民币元/克，最小价格变动单位为人民币0.01元。

第三，交易时间。“黄金宝”的交易时间为24小时不间断，因此在不同的时间段，报价所依据的国际市场也会有所不同。例如在白天的交易时间段，报价来自东京的黄金交易市场；晚间时段，报价来自伦敦的黄金交易市场；而夜间则取决于纽约的市场报价。

各分行结合不同的情况，经营时间有所不同，最长涵盖主要国际黄金市场交易时间。

具体来说，可分为柜台交易和网上、电话交易。柜台交易与各营业网点营业时间一致，一般柜台交易时间为：9:00—17:00。网上、电话交易：从周一 8:00—周六 3:00。

“金行家”在交易时间上，投资者可以从周一 8:00—周六 4:00 不间断地进行交易。柜台交易时间：9:00—17:00，网上银行和电话交易时间：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

周一7:00—周六4:00。

"龙鼎金"目前的交易时间确定在10:00—15:30。柜台交易时间：9:00—17:00，网上银行和电话交易时间：10:00—15:30；20:55—23:30。

第四，交易方式。"黄金宝"包括：

柜台交易——凭"活期一本通"存折前往中国银行营业网点办理业务。

电话交易——打通95566电话，按语音提示操作。

网上交易——登录中行网站www.bocgd.com，成功注册黄金宝交易功能，即可交易。

"金行家"包括：

营业网点——办理账户黄金买卖业务时，填写《个人外汇/账户黄金买卖业务申请书》，并对交易凭证进行确认签名即可。

电话银行——申请开通电话银行后，直接拨通95588电话银行，进行个人账户黄金买卖即时交易和委托交易。

自助设备——可在中行的自助终端机上查询实时汇率，并通过输入活期一本通账号和密码进行账户黄金买卖的即时交易。

网上银行——申请开通网上银行后，通过"网上黄金"栏目进行即时交易和委托交易。

"龙鼎金"包括：

柜台交易——凭存折前往中国建设银行营业网点办理业务。

电话交易——打通95533电话，按语音提示操作。

网上交易——登录建行网站www.ccb.com.cn，成功注册龙鼎金交易功能，即可交易。

第五，手续费。手续费是投资者非常关注的一个问题。银行在纸黄金业务上的手续费是以差价的形式收取的，如果当日金价买入价147元/克，卖出价146元/克，相差的1元就是银行在买、卖过程中各收取了0.5元/克单边差价的结果。

目前，中行针对不同档次金额的交易提供了分段价差优惠：单笔交易量在200克以下的，单边价差0.5元/克；单笔交易量在200～2000克，单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

边价差 0.45 元/克；单笔交易量在 2000 克以上，单边价差 0.4 元/克。建行收取的单边差价为 0.5 元/克。工行收取的是 0.4 元/克的单边差价。

专家忠告

三家银行的纸黄金各有千秋，且所有的投资产品越来越具有亲民性，交易门槛和单笔交易的最低要求都比以往有了大幅降低。

纸黄金投资就是通过金价差来获得利益的，因此金价差减去银行收取的交易点差便是投资回报。这样看来，选择低的交易点差能让自己的收益率更高。

使用保证金炒黄金

要点导读

1. 保证金减轻了交易者的资金压力，降低了交易门槛。
2. 保证金投资收益高，风险也相对较大。

为了使读者更好地理解保证金交易，我们打个通俗的比方：1 个 10 块钱的物品，你只要用 1 块钱的保证金就能拥有并使用，如果你有 10 块钱，就能拥有 10 个 10 块钱这样的物品，如果每个物品价格上涨 1 块钱，变成 11 块钱（包括保证金），你把它们卖出去，这样你就纯赚 10 块钱了。保证金交易，就是利用这种杠杆原理，把钱用活。黄金保证金在国内的有“上海金”，国际上的一般做“伦敦金”。上海黄金交易所的延期交易品种“个人黄金 T+D 业务”，可以多空交易赚取收益，还可选择交割，实际拥有黄金。这一投资方式也被称为黄金保证金交易，投资者可进行 7 倍以上的杠杆交易。

黄金保证金交易主要有三大功能：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一是价格发现。价格发现是黄金期货交易的功能，黄金期货价格是黄金现货价格的未来体现。

第二是投机获利。由于保证金交易具有较高的杠杆作用，从而也成为投资者投机获利的工具。

第三是套期保值。这里需要明确一下黄金套期保值的概念，这是指金商为了规避未来金价不确定性变动带来的市场风险而采取锁定风险或锁定收益于当前值的市场操作手法。套期保值在期货保证金交易和现货保证金交易中都可实现。

黄金保证金交易的特点：

1. 资金利用率与交易回报率都很高。在黄金保证金交易过程中，只需要支付一定比例的保证金，作为担保，而不需占用大量资金。这就减轻了交易者的资金压力，降低了交易门槛。保证金交易利用的杠杆投资原理，既然是杠杆式原理，就是说把投资的资金进行放大。比如黄金价格为600 美元/盎司，你买 1 手(1 手就是 100 盎司)就需要 60000 美元，如果利用保证金交易，就只需要交 1000 美元的保证金就可以了，即 1000 美元的保证金实际操作 60000 美元的交易权。此时利润也就放大了，相当于放大了 60 倍。

我国绝大部分黄金投资交易中介公司所代理的海外交易平台的杠杆系数都在 30～50 倍，这就给交易者提供了足够的利润空间。

2. 高风险。保证金投资收益高，风险也相对较大。黄金保证金交易是一把双刃剑，杠杆系数放大到 30～50 倍，风险也随之放大了 30～50 倍。投资者如果将套期保值数量盲目地投机性放大，一旦决策失误，会招致重大亏损甚至破产。

因为保证金有做空机制，也很容易使得踏反节拍的人损失惨重。一般投资者只会从长期来看，坚信黄金升值，但是保证金交易在账户净值低于占用保证金 20%的时候就会自动平仓，这也是黄金保证金交易风险大的另一个重要原因。

交易者应该根据自己资金的数量以及所能承受风险的大小，合理地进行交易，切不可将交易数额盲目地投机性地放大，否则，一旦方向错误，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

会导致严重亏损。

黄金保证金，可以买涨，也可以买跌，价格参照国际外盘金价。举个简单的例子：

假如当前价格是922美元/盎司(外盘价格是以美元/盎司计算)，我们估计它会涨，所以在922美元/盎司这里进了1手(100盎司)多单(买涨叫买多/进多/渣，买跌叫卖空/进空/沽)，之后，价格从922美元/盎司涨到了927美元/盎司，平仓后赚了5美元，扣除手续费0.9美元，那么我们实际赚取的是4.1美元，折合人民币(汇率7.29)4.1×7.29×100＝2988.9元人民币。

与此相反，如果方向做反了，价格到了917美元/盎司，那就亏了5美元，加上手续费0.9美元，折合人民币4301.1元，手续费无论盈亏都是要付的，也就是说，我们每次下单以后至少要赢利超过0.9美元，才有真正的赢利。

目前的世界黄金交易中，既有黄金期货保证金交易，也有黄金现货保证金交易。那么，现货保证金交易与期货保证金交易有什么不同?

黄金现货保证金交易以伦敦现货市场为代表，它没有固定的交易场所，伦敦五大金商(罗富齐、金宝利、万达基、万加达、美思太平洋)作为全球市场参与者的交易对手，投资者买进黄金时，由于只支付了一定比例的现货保证金，剩余货款相当于向银行贷款，所以要按日支付一定比例的利息。

黄金期货保证金交易以美国纽约商品交易所和纽约商业交易所为代表，有固定的交易场所，其交易标的不是现货黄金本身，而是标准化的黄金买卖合约，约定交易双方在未来某特定时间以约定价格进行黄金实物交割。

我们前面所说的上海金交所推出的黄金延期交收交易是以保证金的形式来进行交易的，但是这种保证金交易仅针对其会员。

黄金延期交收交易与伦敦现货保证金交易和美国期货保证金交易都不一样，它是一种现货黄金交易。与伦敦现货市场不同的是，它有固定的交易场所，仅仅充当投资者的交易媒介，撮合投资者之间进行交易，交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

所自身不参与黄金买卖。与美国期货市场不同的是，美国黄金期货的交易标的物是标准化的黄金买卖合约，而上海金交所的黄金延期交收是一种黄金现货交易。

表 3-2 上海黄金交易所黄金延期交收交易标准合约

交易品种	成色 99.95%黄金
交易单位	1 千克/手
报价单位	元/克
最小变动价位	0.01 元/克
每日价格最大波动限制	不超过上一日收盘价的±5%
合约交割	持仓合约完成当日交割，按当日成交价结算，货款两讫。持有延期合约及中立仓的交收申报确立以后，完成当日交割，收实物方按当日结算价支付金额；交实物方按实际交割量交实物并按当日结算价收取金额
交易时间	10:00—11:30;13:30—15:30
交易方式	自由报价，撮合成交
交割品级	交易所认定企业生产的符合交易所金锭质量标准的实物 金锭标准重量:3 千克，成色不低于 99.95%。标准重量 1 千克、成色 99.99%的金锭可替代交割，并实行升水制度，升水标准根据交易所公告执行(现阶段暂无升水)。交收实物须为 3 千克和 1 千克的整数倍。金锭不能切割
交割地点	交易所指定交割仓库，实行"择库存货、择库取货"，目前取货地区为上海、北京、深圳
交割期	交割申请日
最低交易保证金	合约价值的 7%
交易手续费	万分之六
交割方式	实物交割
交收申报时间	15:00—15:30
中立仓申报时间	15:30—15:40
延期补偿	每天结算价的万分之二
超期补偿	20 天以后开始，收每日结算价的万分之一
交易代码	AUTD
上市交易所	上海黄金交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

专家忠告

黄金保证金交易是以小博大、杠杆操作，操作得好，可能赢利很可观，几天翻番，但是万一做反了方向，不设止损，就有被迫平仓的风险。投资者一定要注意仓位的控制，因为以资金总额11000去做100盎司和资金总额100000去做100盎司，绝对是不同的概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

掌握炒金风向标

——密切关注引起金市振荡的各种要素

股市和金市有着微妙的关系

黄金和汇率的相互关联性

供给与需求也会影响黄金价格

国际政治形势与金市之间的关系

国际经济形势对黄金价格的影响

黄金价格受国际金融形势的影响

国际投资市场的游资结构调整

石油价格波动影响黄金价格

知晓通货膨胀与利率对黄金的影响

央行储备金变动影响黄金价格

解读各类经济指标

货币供应量与黄金价格的关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

20世纪70年代以前，黄金价格基本由各国政府或中央银行决定，国际上黄金价格比较稳定。70年代初期，黄金价格不再与美元直接挂钩，黄金价格逐渐市场化，影响黄金价格变动的因素日益增多，波动也逐渐加大。

黄金投资者必须密切关注引起金市振荡的各种要素，才能确保投资的安全性。黄金所具有的商品和货币的双重属性和特殊历史地位，决定了影响金价走势的因素是复杂且多方面的。

中国工商银行理财专家指出：国际金价除受黄金供给和需求两大决定性因素影响外，美元的涨跌、原油价格、全球主要股市的行情、国际政治局势、战争和恐怖事件、国际贸易、财政赤字等诸多因素都会左右黄金价格，其中较为重要的因素是美元汇率和原油价格。一般来讲，美元上行，原油价格下跌，国际金价会下跌；相反，美元汇率走弱，原油价格上涨，国际金价则会上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

股市和金市有着微妙的关系

要点导读

1. 股市和金市不可能是井水和河水的关系。

2. 多数情况下，对股市是积极的因素，到金市就是消极的因素。

3. 如果股市跌，金市也跌，很可能是由于资金流向了其他利润更高的市场。

股市和金市总是存在着微妙的关系。厦门大学金融系副主任杜朝运博士说，全球财经是一盘棋，股市和金市都可以说是经济的晴雨表，的确有一定关联。

金价的走势往往与经济景气度、证券走势相反。如果股市牛气冲天，股票、基金价格上扬，自然会带走大批投资，这时金价就可能下跌；反之，若股市不景气，投资者自然会抽出资金寻找新的投资门路，这时就有可能推动金价上扬。这主要体现了投资者对经济发展前景的预期，即如果大家普遍对经济前景看好，则资金大量流向股市，股市投资热烈，金价下降。

黄金是一个具有世界价格的特殊商品，它的核心价值为安全性。这种独立价格的特点，已使黄金成为分散投资风险的一种有效工具。在 20 世纪 70 年代以前，黄金还一直被人们视为一种最安全的投资方式，当时，在大多数投资者的投资组合中，黄金投资占了较大的比重。只是到了 90 年代以后，黄金价格持续下跌，使黄金投资者蒙受了巨大损失，人们开始对黄金作为分散投资风险工具的作用有了新的认识，并减少黄金投资在整个投资结构中所占的比重。但黄金的投资避险功能依然没有改变。

这就决定了金市和股市之间的资金流向有反向的可能，即当投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

认定股市危险时，必然会将资金转向金市。因此说黄金市场与证券市场之间关系反向并非毫无根据，也绝非一时的投机行为。确切地说，股票市场和黄金市场是机构投资者与居民资产组合的两个备选市场，在资金流向上二者通常是竞争性的，因此才有"跷跷板"现象出现。

当然，股票买卖与黄金买卖都带有投机性质，从股市的情况中可窥测金价走势；与此同时，金市的涓涓细流也会在股市中卷起些许浪花。2005年下半年开始，国际黄金市场节节攀高，引得国内A股市场两只与黄金有关的个股也一片精彩。山东黄金2006年7月最低价只有6元左右，到了2007年2月初，最高曾达22.20元。中金黄金则从2006年的7元左右升至2007年2月初的14元，上涨了约一倍。

由此可见，黄金价格走向直接决定黄金公司的业绩，黄金价格走高，黄金上市公司业绩就会提高，黄金股票的投资价值就会提高，黄金股价就会走高；反之，黄金价格走低，黄金上市公司业绩就会下降，黄金股票的投资价值就会降低，黄金股价就会走低。并且，股票市场属于虚拟资本，弹性很大，因此黄金股票价格的弹性要大于黄金价格的弹性。也就是说，当黄金价格上涨的时候，黄金股票价格的涨幅要大于黄金价格的涨幅；反之则反。因此，黄金股票投资者一定要密切关注、分析黄金价格的走势。

一般认为，从长期来看，黄金价格依然有走高的趋势，但是，黄金价格有可能作随时的调整和振荡，由于黄金股票价格的弹性要大于黄金价格的弹性，因此，即使短期内黄金价格的调整也会对黄金股票价格有较大的影响。

不同类型的投资者，投资策略是不一样的。对于长期投资者，应该分析黄金价格的长期走势，不要因为短期金价的调整而恐慌；对于短线投资者，要密切关注黄金价格的走势，随时进行仓位调整。

影响股市的因素也有很多。一般来说，对于股市来说是积极的影响因素，对于黄金市场可能是消极的影响因素。如果社会安定、经济发展、商业繁荣、工业发达、通货膨胀受到抑制、利率下降，股票市场发展旺盛；反之，则股市里哀鸿遍野，股票失去投资升值的魅力。然而，黄金则刚好与股票相反，如社会危机加剧、经济不稳定、货币贬值、通货膨胀率高，金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

价即告上升；而当社会稳定、经济繁荣、通胀率不高时，金价较为稳定，甚至下跌，这是由黄金的保值性决定的。

但是，这并不是绝对的规律。在经济不景气、利率高昂、资金偏紧、股票大跌时，金价也有不上升，反而略有回落的情况出现。因为无论是股市还是金市，投资者进入都是为了获利，当银根紧缩后，投资者会迅速将有限资金转入最大利润的市场，导致黄金投资需求降低，金价不升或反跌。

历史上就曾经发生过这样的情况。1982 年，中东和西德大量抛售黄金，美国经济不景气导致金价下跌，股票也徘徊不前。因为大量资金流入了外汇市场争购美元，于是美元在浮动中稳中有升。

面对此种情况，投资者不能机械照搬，而应具体情况具体分析。经验丰富的投资者可以从股市和金市的微妙关系中或参与股市，或参与金市，相互调剂，见势转换，及时避免风险，获取收益。

总体来说，关于股票价格走势与黄金价格的反向关系已经被多数研究所证实，例如，"9・11"事件后，道琼斯指数灾难性地从 9 月 10 日的 9605 点下挫至 9 月 19 日的 8235 点，而金价则从 271 美元/盎司升至 292 美元/盎司。

又如 1980 年年初，美国的股票市场中长期上升趋势确立，与此相对应，黄金价格中长期走弱的趋势就成立了；2000 年美国新经济泡沫破裂和"9・11"事件后，美国股票市场中长期出现下调趋势，与此相对应，黄金价格的中长期走强的条件就出现了。

只是这一关系有一定的条件限制，有专家指出：这种关系是发生在影响力最大的股票指数上，如道琼斯指数，而没有体现在所有的重要股票指数上，如日经指数。就全世界范围来说，不同指数的表现差异很大，就是国内几种股票指数也略有不同，因此，不可能所有的股票指数都与黄金价格有明确的变动关系。

就上面的案例来说，股市和金市的关系中，最关键的因素就是股市对游资的吸纳能力——美国股市对游资吸纳能力的强弱可以成为影响黄金市场中长期走势的一个重要因素，这一逻辑关系是一个非常严格的条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

专家忠告

一般来说，股市和金市成正相反趋势，股市涨、金市跌，股市跌、金市涨，但这并不是绝对的，投资者不能机械照搬。经验丰富的投资者可以从股市和金市的微妙关系中或参与股市，或参与金市，相互调剂，见势转换，及时避免风险，获取收益。

黄金和汇率的相互关联性

要点导读

1. 金市汇市，相互关联，相互影响。

2. 纸币实际代表金量与政府规定的纸币含金量一致时，金平价可以作为决定两国纸币汇率的基础。

3. 本国货币贬值，汇率上升，金价上升。

要详细地了解黄金和汇率的关系，我们还需要从汇率说起。

外汇作为国际支付手段的关键在于它具有内在价值，代表着一定的购买力，因此能与另一种货币相交换。这种交换比率就是汇率。汇率是指一国货币兑换成另一国货币的比率，又称“汇价”，即由一国货币表示的另一国货币的价格。

汇率的决定因素可从金本位制度和纸币流通两种情况来分别阐述。

在金本位制度下，商品进行国际交易，黄金是衡量商品价值的标准，也是商品价值的表现形式，所有的商品都以黄金作为交易的媒介。先按照其本位货币与黄金的对比关系，把本位货币表现为一定的金量，然后再按照另一国货币与黄金之间的价值比，把本位货币表现为若干另一国货币，这样，两国之间的商品交易就可用本国货币按照相互货币的比价折算成一定的价值量进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

各国货币的含金量比值就是最初的汇率，这种汇率叫"铸币平价"。由此可见，这种汇率的基础是由黄金的价值量来决定的。这种汇率保持相对的稳定，波动的范围也在黄金输送点内进行，因此也叫"固定汇率"。

纸币流通后，汇率的决定与金本位制相比有所变化，两国货币不再以自身的价值量来折算比较，而要以各自所代表的价值量来表示。马克思曾说："纸币是金的符号或货币符号。"因此两国货币比价可以按各自代表的金量进行。

纸币流通初期，各国都规定纸币的金平价，这是纸币名义上也是法律上所代表的金量。如果政府规定的含金量与纸币实际能代表的金量一致时，金平价无疑可以作为决定两国纸币汇率的基础，这样形成的汇率也是相对稳定的固定汇率。如布雷顿森林体系规定的1盎司黄金为35美元，其他国家规定各自货币的含金量与美元比较，就是一种固定汇率制，其决定的基础也是黄金。

但是实际上还有出入，各国纸币实际代表的含金量，往往同纸币名义上的含金量不符。这样，纸币的汇率应由其实际代表的金量来决定，而不能由其名义上的含金量来决定。但是，确定这种实际含金量的方法非常困难，一般只能用两国间货币购买商品的能力来比较。

因为纸币代表一定的金量，而一定金量的价值又表现在一系列的商品上，因此，纸币所代表的价值实际上就表现在一系列的商品之上。如果两国在社会生产条件、劳动消耗和商品价格结构接近的情况下，通过比较两国纸币的购买力或直接比较两国间的物价水平，就可求得两国纸币的交换比例或汇率。

但是，即使这样比较也存在一定的缺陷，这只适用于发达资本主义国家之间，不十分适合发展中国家。因为对发展中国家来说，由于它们国内的物价水平同世界市场严重脱节，这样做就难以进行有效比较。

然而，在资本国际化和生产国际化日趋发达的情况下，发展中国家进入世界市场的商品日益增多，这些商品也是按世界市场价格进行国际交换的，这导致了各国国际贸易商品的价格结构及其价格水平比较接近。所以，对汇率的决定来说，两国纸币对出口(或进口)商品的购买力(或进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

出口商品的物价水平)才具有较大的可比性,应该按它来确定两国货币的汇率。

在纸币的名义含金量与实际含金量不同的情况下,两国货币的比价是随市场价格因素而波动的,因而也是一种浮动的汇率。在这种情况下,黄金就不能直接作为货币比价的基础。最重要的是,黄金本身的价格也随货币的价格上升下降而变动。因此,黄金的价格变动就与汇率的变动有密切的关系。

从黄金市场交易的发展史上看,汇市的波动对金市影响是非常大的。当美元汇率大涨大跌时,常常会带动黄金下跌和上涨。欧元汇率的上涨和下跌也会带动黄金的下跌和上涨。

金市和汇市之间的关系,一般地说,当某种货币地位疲软,即本国或本地区的货币贬值了,汇率下跌,黄金的价格则会上升,人们就会急于抛售持有的该种货币去抢购黄金,以求保值。这样,以该种货币所表示的黄金价格就会上涨。

相反,本国或地区货币升值,黄金价格就稳定或稳中有降。以美元为例,由于美元仍是目前国际清算、支付以及储备中使用最多的货币,其国际货币市场中所占比例亦最大,所以,当美元汇价出现波动时,国际黄金市场上的黄金价格就会相应地出现波动。当美元汇价出现疲软时,往往会引起大量抛售美元抢购黄金的风潮,从而导致金价的大幅度上涨;反之,当美元汇价出现坚挺时,金价一般都处于比较平稳或稳中略有下降的趋势。

如果你当时购买的黄金价格是每克100元,一年后,金价仍旧维持每克100元的老价,表面上看这样只是赔上利息及手续费,并无收益,但是如果人民币汇率升高,投资者可能在外围外汇市场结算上赚了钱。利用汇率波动来赚钱是黄金投资的一个重要获利方法。

专家忠告

从黄金市场交易的发展史上看,汇市的波动对金市影响是非常大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

当美元汇率大涨大跌时，常常会带动黄金下跌和上涨。欧元汇率的上涨和下跌也会带动黄金的下跌和上涨。因此，美元汇率、欧元汇率等都是投资者需要关注的风向标。

供给与需求也会影响黄金价格

要点导读

1. 金价是基于供求关系的。
2. 世界经济的发展速度决定了黄金的总需求。

众所周知，产品价格是由市场决定的，当产品求过于供，价格就会上升，相反，供过于求，价格就会下跌。

金价也是基于供求关系的。如果黄金的产量大幅增加，金价会受到影响而回落；如果出现矿工长时间的罢工等原因使产量停止增加，金价就会在求过于供的情况下升值。

此外，新采金技术的应用、新矿的发现，均令黄金的供给增加，表现在价格上当然会令金价下跌。一个地方也可能出现投资黄金的风习，例如在日本出现的黄金投资热潮，需大力增加黄金供给，也导致了价格的节节攀升。

因此，投资者必须首先了解那些影响黄金供给和需求的因素，从而进一步明了场内其他投资者的动态，对黄金价格的走势进行预测，以达到合理进行投资的目的。

第一，黄金的供给因素。

1. 黄金市场的供应来源。主要有以下几个方面：世界各产金国的新产金，还原重用的黄金，其他一些国家官方机构、国际货币基金组织和私人抛售的黄金，等等。

2. 地上的黄金存量。全球目前大约存有 13.74 万吨黄金，而地上黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

金的存量每年还在以大约2%的速度增长。

3. 年供求量。黄金的年供求量大约为4200吨，每年新产出的黄金占年供应量的62%。

4. 黄金生产国的政治、军事和经济的变动状况。这些国家的任何政治、军事动荡无疑会直接影响该国生产的黄金数量，进而影响世界黄金的供给。

5. 新的金矿开采成本。黄金开采平均总成本略低于260美元/盎司。由于开采技术的发展，黄金开发成本在过去20年以来持续下跌。

6. 黄金市场的黄金供给主要有三种性质。第一种是经常性供给。这包括世界主要产金国，这类供给是稳定的、经常性的。第二种是诱发性供给。这是由于其他因素刺激作用导致的供给，主要是金价上扬，使许多囤金者为获利抛售，或使黄金矿山加速开采。第三种是调节性供给。这是一种阶段性不规则的供给，如产油国因油价低迷，会因收入不足而抛售一些黄金。

第二，需求因素。黄金的需求与黄金的用途有直接的关系。主要包括各国官方的储备、投资需求、工业及首饰用金。

1. 各国官方的黄金储备主要作用是作为国际支付的准备金，一国黄金储备的多少与其外债偿付能力有密切关系。为了保持一定的黄金储备比例，各国中央银行及国际金融机构都会参与世界黄金市场的交易活动。

2. 投资需求也是黄金市场需求来源的重要部分。一方面，人们利用金价波动，入市赚取利润，另一方面，人们在不同条件下，可在黄金与其他投资工具之间互为选择。如当美元贬值、油价上升时，黄金需求量便会有所增加；如股市上涨，吸引大量资金，那么黄金需求可能会相应减少。

3. 工业用途需求的增减对世界黄金价格升降有很大影响。黄金的工业用途十分广泛，主要有首饰、化工、航天、电子等行业。

一般来说，世界经济的发展速度决定了黄金的总需求，例如在微电子领域，越来越多地采用黄金作为保护层；在医学以及建筑装饰等领域，尽管科技的进步使得黄金的替代品不断出现，但黄金因其特殊的金属性质，需求量仍呈上升趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

某些地区因局部因素会对黄金需求产生重大影响。如一向对黄金饰品大量需求的印度和东南亚各国因受亚洲金融危机的影响，1997 年黄金进口大大减少，根据世界黄金协会资料显示，泰国、印度尼西亚、马来西亚及韩国的黄金需求量分别下跌了 71%、28%、10%和 9%。

金价绝不能从某个供需因素去看。就美元而言，一般有美元跌、金价涨的铁律，但 1981 年 1 月世界性股市风暴，曾发生美元贬值而金价反跌的情况。其主要因素是苏联、美国、联邦德国相继大量抛售黄金。所以金价绝不能从某个供需因素去看，要综合各方面条件才能得出较为实际的预测。


专家忠告

金价主要以供需来决定，但因需求参考的因素太多，最后金价如何变动，往往又不易预测。这就需要投资者权衡这些因素各自作用的强度到底有多大，找到每个因素的主次地位和影响时间段，来作最佳的投资决策。

国际政治形势与金市之间的关系


要点导读

1. 国际地缘政治是影响黄金价格的核心因素。
2. 投资者在局势不稳定时会大量购买黄金以避险。
3. 在战争成为事实之前，预期主宰价格的波动幅度。

由于黄金市场主要以流动性资产构成，每日国际市场成交金额巨大，与股市、债市相比，其对于政治等因素的反映程度要大很多，反过来说，国际地缘政治对黄金价格的影响也非常重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

一般来说，由于黄金具有规避风险的功能，如果某地区政局紧张、战云密布，经济的发展会受到很大的限制，任何当地的货币都可能由于通货膨胀而贬值。由于黄金具有公认的特性，为国际公认的交易媒介，投资者会争相购买黄金避险，于是黄金价格就会上升。比如，1980 年的 1 月 21 日金价达到历史高点，每盎司 850 美元。其中一个重要因素是当时世界局势动乱——1979 年 11 月发生了伊朗挟持美国人质事件，12 月苏联入侵阿富汗——从而使得金价每日以 30～50 美元的速度飙升。

又如 1991 年 8 月 19 日苏联解体，金价于一小时内暴涨 10 美元（以盎司为单位）；若政局稳定，金价就立即恢复原状。到 1992 年海湾战争时，金价高至 400 美元，战局受控后，金价就疲软下来。但倘若战争属地区性，其影响未必能刺激金价大升。

政治事件多数具有偶然性、突发性，结果一般很难预测，因此市场对此类事件比较敏感，反映在黄金价格短期波动上则往往是夸大其对经济的真实影响。

从具体形式上看，政治事件一般有战争、边界冲突、大选、政治丑闻、政府首脑更迭、政局不稳以及由此引发的金融危机等，这些都可能引发金市的大波动。尤其是国际上重大的政治、战争事件对金价影响较大。

此时，除了投资者的避险行为之外，政府为战争或为维持国内经济的平稳而支付费用，也会扩大对黄金的需求，刺激金价上扬。如第二次世界大战、美越战争、1976 年泰国政变、1986 年“伊朗门”事件等，都使金价有不同程度的上升；2001 年 9 月的恐怖组织袭击美国世贸大厦事件也曾使黄金价格飙升至全年的最高近 300 美元/盎司。

由于政治风险发生的原因、地点和所影响的地区不同，反映在黄金价格波动幅度上也不尽相同，甚至金价的运行方向也不相同，金市投资者如果以偏赅全、从个人喜好出发推测，极可能招致惨痛的代价。这就需要投资者具体问题具体分析，从全面、公正、客观的角度出发判断其结果对黄金价格产生的影响。

例如，自 1986 年始，金价一直在平稳上涨，到 1990 年 2 月，一度冲破 420 美元/盎司的大关，但此时苏联经济状况恶化，人们猜测苏联政府可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

能会抛售其黄金储备，以偿还外债，结果导致市场出现崩溃性下挫。半年内，金市一泻千里，到6月时，已经下挫了18%，为345.85美元/盎司。

1990年8月2日，又发生了一件重大政治事件——伊拉克入侵科威特，当天伦敦金价从370.65美元/盎司直升至380.70美元/盎司，而后又攀升到413.80美元的高点。人们对战争的忧虑是金价飙升的重要支撑力。

11月29日，联合国安理会通过678号决议，对伊拉克下了最后通牒，规定1991年1月15日为伊拉克撤军的最后期限，金价又开始向上振荡。

1991年1月17日开始，以美国为首的多国部队利用自己的海空优势和高技术优势，开始对伊拉克实施“沙漠风暴”行动，战争走向已经明朗，所以所谓的“战争溢价”迅速消失，伦敦金价在两个交易日内便下降到380美元/盎司。

在多国部队的空中突击下，伊拉克的指挥和控制系统瘫痪，2月26日，伊拉克从科威特撤出其军队。在海湾紧张局势基本得到缓解的情况下，金价很快回归到360美元/盎司左右的正常水平。由此我们可以看出，在成为事实之前，对战争的预期主宰价格的波动幅度。

第一种情况是突发性的战争爆发。因为普遍在人们的预期之外，所以对金价的影响也是爆发性的，金价往往形成快速上涨后快速下跌的走势。如伊拉克突然入侵科威特，金价就表现为短时间内大幅飙升。第二种情况是在人们预期内的战争爆发。在战争真正爆发前，金价已经在跟随预期走了，战争溢价已在价格上涨中体现出来。如上面海湾战争的例子，美伊开战的结局非常明朗，因此实际上战争的爆发就已宣告了其对金价促涨作用的结束。

战争和政局振荡时期，人们都会把目标投向黄金。对黄金的抢购，必然会造成金价的上升，但是这并非铁律，也有其他因素共同的制约。比如，在1989—1992年间，世界上出现了多次政治动荡和零星战乱，但金价却没有因此而上升。原因就是当时人人持有美元，舍弃黄金。二战以后的战争都是局部性的战争，对世界的影响都局限在一定范围内，因此战争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的溢价往往持续时间不长。故投资者不可机械地套用战乱因素来预测金价，还要考虑美元等其他因素。

专家忠告

战争和政局振荡时期，人们都会把目标投向黄金。对黄金的抢购又会造成金价的上升。但是这并非是铁律，投资者应具体问题具体分析，全面分析其结果对黄金价格产生的影响。

国际经济形势对黄金价格的影响

要点导读

1. 在经济增长阶段，人们对黄金投资热情不高，黄金价格下挫。
2. 在经济衰退期，黄金的保值功能得以体现，黄金价格会随之上升。
3. 美国经济对黄金价格有着特殊的影响。

我们已经说了影响黄金价格的核心因素——政治，这一节就说说国际经济形势对黄金升跌的影响，这是影响黄金价格的第二层级的因素。2007年美国次贷危机爆发以来，世界经济陷入经济前景悲观预期及通货膨胀压力之下，金价一路上扬，伦敦金于2008年3月14日突破1000美元/盎司大关，3月17日创出黄金价格历史高峰1032美元/盎司，翌日便被压回1000美元/盎司。世界经济体系中的各因素都会不同程度地对金价产生影响。那么，我们如何分析国际经济形势变化对金价的影响作用呢？

如果国际经济形势稳定并且发展良好，则其他经济领域充满投资机会，刺激短期资本流向收益较高的实体经济或者虚拟经济领域的证券市场投资，进入黄金市场的资金量就会下降，黄金价格呈下降趋势。反之，如果国际经济形势面临通胀或衰退风险，黄金避险作用凸显，进入黄金市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

场的资金量就会大增，金价呈上升趋势。

在经济的循环周期中，黄金的价格也发生相应的变化。

有人简单地认为，经济欣欣向荣，人们生活无忧，自然会增强人们投资的欲望，民间购买黄金进行保值或装饰的能力会大为增加，金价也会得到一定的支持。相反之下，民不聊生，经济萧条时期，人们连吃饭穿衣的基本保障都不能满足，又哪里会有对黄金投资的兴致呢？金价必然会下跌。这样说并没有什么错误，但对投资者来说并没有多大的指导意义。

对投资者来说，可以根据经济的活动周期来分析。以景气循环为出发点，一般来说经济活动分为四个阶段：繁荣期、衰退期、萧条期、复原期。

在繁荣期，国际经济形势稳定并且发展良好，其他领域充满投资机会，黄金市场的资本存量和流量在短期内会减少，黄金价格呈下降趋势。

经济过热之后，必然要走向衰退，这就引起投资者甚至普通民众对通货膨胀的担忧，由于黄金具有对冲通货膨胀风险的功能，则黄金市场的资本存量和流量在短期内会增加，黄金价格自然会上涨。

同时，在经济衰退的时候，再生金市场供求增加。这时，最先受到经济衰退影响、现金流出现问题的个人和机构将套现存有的、不能作为直接支付手段的黄金，形成再生金的供给。与此同时，对未来经济前景不确定的理性预期，使人们不会继续在股票等风险较大的证券上投入资金而转投资风险小的产品。另外，政府为了刺激经济会调低利率，这时将资金存入银行或购买债券的低风险投资策略只是为保值而已，如果遇到通货膨胀，实际价值还会下降。相比之下，黄金具有内在稳定性，它不像纸币本身不具有价值、受发行该纸币政府的信用和偿付能力的影响，是最可靠的保值手段，这使有剩余资金的人更愿意持有黄金。

萧条期是经济最艰难的一个时期，越来越多的人失业，人们对物品及服务的需求下降，本地居民生产总值的增长很低，甚至出现负增长，这时黄金作为商品其价格会出现下降的走势。

然而，若经济转好，息率上涨，如美元的息口上调，则投资者会舍黄金而取美元，金价会受压。

在国际经济形势中，美国的经济形势对黄金的价格有着特殊的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

这主要是由美国的国际货币地位决定的。

布雷顿森林会议后，美元的世界货币地位正式确立。该体系给美国带来了巨大的利益。随着布雷顿森林体系的瓦解，支撑美元作为国际货币地位的不再是黄金储备，但美元在国际结算和储备货币中仍然占有60%～70%的比重。美元的特殊地位给美国经济带来的实惠和特权是任何国家无法比拟的。

美元的国际货币地位不仅为美国带来了大量的廉价资本，还使美国能够通过美元的发行获得经济和社会运行所需要的各种重要经济资源。因此，可以说美元的国际货币地位为美国提供了廉价配置重要经济资源的手段。

美国是世界经济超级大国，美国 GDP 占世界 GDP 总量的 20% 以上，对外贸易总额名列世界第一，其他国家对其有很大的依存度，因此，美国经济的好坏对世界经济的发展影响巨大，而黄金价格显然与美国和世界经济好坏成反比关系。

世界黄金市场一般都以美元标价，美国经济保持平稳增长使得美元保持坚挺，势必会导致金价下挫；相反，美国经济下滑导致美元贬值的同时会导致金价上涨。

在美国经济稳定与发展形势良好的条件下：

1. 如果利率水平和货币供应量稳定，则黄金的商品属性成为影响黄金价格的主导因素。

2. 如果利率水平和货币供应量稳定，则美国的经济资源配置循环是稳定的，美国的资本市场成为吸纳游资的场所，金价趋于下降。

当美国出现经济危机的时候，物价上涨，货币供应量出现波动，黄金的货币属性成为影响黄金价格的主导因素。此时，资本市场吸纳游资能力下降，金价趋于上升。因此，在分析国际经济形势对黄金价格的影响时，我们还要注意以下四点：

第一，在国际上重要经济体发生经济危机时，黄金价格也会出现很强烈的波动。因为当某重要经济体发生经济危机，相关经济体会通过经济政策缓解经济危机形成的经济压力，从而缓解传导到金价上的价格波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

幅度，使得其对金价的影响具有滞后效应。一般来说，此种情况下金价波动区间为25%左右。比如2007年美国次贷危机爆发推动金价从2007年9月的800美元/盎司一路上扬直至突破1000美元/盎司，涨幅达到25%以上。而如果国际性重大事件经过传导可能诱发国际性金融危机时，黄金价格的变动幅度将会有所扩大。

第二，如果地缘政治形势稳定，国际经济形势对金价走势就会起决定性作用；而一旦地缘政治形势有不稳定预期时，则需要综合考虑地缘政治及国际经济形势变化对金价的综合影响。因此，国际经济形势对金价的作用机制与地缘政治对金价的作用机制相互影响。如2008年以来，美国经济衰退及世界通货膨胀压力就成了黄金市场的热点，但后来当伊朗核问题新闻不断时，在判断金价走势时就需要综合判断世界经济衰退、通胀因素及伊朗核问题的进展情况。

第三，重要经济体经济政策也会对黄金价格产生重要的影响。比如，重要经济体经济形势发展变化后，各个经济体会采取各类经济政策来对经济进行调节，而政策传导最终会表现在黄金价格上，所以可以通过重要经济体的政策目标、手段等的变化来判断黄金价格走势。因此，我们需要关注美联储及欧洲中央银行不同时期内的货币、财政政策走向。

第四，美国经济运行状况对金价影响作用特殊。美国是世界经济强国，经济总量占世界1/3强，股市市值占全球股市市值的四成以上，最重要的是美元是主要国际储备货币，全球中央银行外汇储备的2/3是美元，重要商品如石油和黄金都是用美元标价和结算的，因此，美国经济形势直接影响着世界经济形势的发展变化。比如2007年美国次贷危机爆发使得其他重要经济体经济状况受到不同程度的打击，世界经济整体出现衰退状况，进而推动黄金价格一路上扬。



专家忠告

国际经济形势稳定和发展良好，实体经济和虚拟经济领域充满投资机会，资本流向收益较高的证券市场投资，黄金市场的短期资本流量下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

降;黄金价格在趋势上趋于下降。反之,如果国际经济形势不稳定或出现危机预期,那么流入黄金市场的短期资本流量就会增加,黄金价格趋于上升。

投资者在关注国际经济形势时,应以美国经济形势为主。

黄金价格受国际金融形势的影响

要点导读

1. 金融面临崩溃,黄金价格上涨。

2. 美国的金融形势发展稳定,资本市场形势良好,黄金价格趋于弱势;美国的金融形势发展不稳定,资本市场有下调压力,黄金价格就会出现强势。

除国际政治经济形势对黄金价格有重要的影响外,国际金融形势,如国际贸易、财政、外债赤字等对金价的影响也非常大。国际金融形势是影响黄金价格的第三层级因素。

比如债务,这一世界性问题已不仅是发展中国家特有的现象。在债务链中,不但债务国本身发生无法偿债导致经济停滞,而经济停滞又进一步恶化债务的恶性循环,就连债权国也会因与债务国之关系破裂,面临金融崩溃的危险。这时,各国都会为维持本国经济不受伤害而大量储备黄金,引起市场黄金价格上涨。

下面,我们就具体地说一下黄金价格如何受金融形势的影响。

第一,影响黄金价格的国际金融形势背景。

1. 国际政治层面的金融危机因素。国际政治不稳定因素出现时,信用货币发行政府的信用能力下降,金融危机出现。

2. 金融政策调整的空间相对虚拟经济领域的过于庞大的经济规模缩小,并且出现了流动性陷阱,金融政策的经济和金融调整效果减弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

这些国际金融形势的背景因素，形成了黄金价格中、长期上升的条件。

3. 各国的货币政策与国际黄金价格密切相关。当某国采取宽松的货币政策时，由于利率下降，该国的货币供给增加，加大了通货膨胀的可能，这会影响黄金价格，致使其攀升。

4. 货币供应规模发展到了与实体经济不匹配的程度，出现了国际经济和国际政治不稳定的预期时，将引发短期资本的异常流动，大量短期资本流向实体经济领域的重要经济资源类金融投资工具，引起重要经济资源价格大幅、高速上涨，产生通货膨胀压力。

国际金融形势对黄金价格中长期的影响又是与国际地缘政治和国际经济形势对黄金价格的影响相伴存在的。导致全球金融形势波动的根源是世界经济的失衡，而世界经济失衡的根源则在于世界经济的增长过多地依赖美国经济，因此当美国等西方大国的金融体系出现了不稳定的现象时，世界资金便会投向黄金，黄金需求增加，金价即会上涨。黄金在这时就发挥了资金避难所的功能。唯有在金融体系稳定的情况下，投资者对黄金的信心就会大打折扣，将黄金沽出，造成金价下跌。

第二，美国金融形势对黄金价格的影响。

1. 美国的金融形势发展不稳定，资本市场有下调压力，黄金价格就会出现强势。美国经济体系的稳定发展需要全球的资源支撑，当其金融形势发展不稳定的时候，为了规避市场风险，大量的资本会逃出美国资本市场，黄金的资本避风港特性会吸引一部分资本进入黄金市场从而推动黄金价格上升。

例如，2009 年 5 月，投资者周民大概以 197 元买入了 500 克纸黄金，不到一个月的时间，收益就接近了 5000 元。那时候，国际金价高至 961 美元/盎司，国内金价跟随上涨至 208 元/克，使得国内许多如周民这样的纸黄金投资者、实物金投资者都在一个月内获利几千元甚至上万元之多。可以说，这些收益得益于美国金融形势的不稳定。不过，话又说回来，由于担忧国际金融形势多变，大多数多头投资者都在此时拿不定主意，有些人就获利了结或计划迅速减仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 美国金融形势发展稳定，资本市场形势良好，黄金价格趋于弱势。美国资本市场也需要全球的资本不断流入来支持其健康发展，所以，美国金融市场发展良好的时候，资本不断流入，黄金的价格主要受到其商品属性的影响，从而会出现走弱的趋势。

第三，黄金价格与非美金融形势之间的关系。这与美国的金融局势对黄金价格的影响相反。当非美全球金融形势发展稳定、资本市场发展良好时，黄金价格趋于强势；当全球金融形势出现区域性动荡时，黄金价格趋于弱势。

如果非美的金融形势发展稳定，对美国的短期资本流入构成威胁，从而影响到美国资本市场的稳定发展，美元会处于相对弱势。此时，以美元标价的黄金价格就会出现强势。相反，当非美的金融形势出现区域性动荡的时候，大量的短期资本流入美国资本市场，从而支撑美国资本市场的发展，美元出现相对强势，这时黄金的美元价格就会出现相对弱势。

专家忠告

由于当前国际金融形势的现状，全球经济风险高企，黄金的避险魅力已经被演绎得如火如荼，同时，黄金的市场需求也正在迅速增加。虽然金价目前已达到历史最高点，有短期调整的压力，但一系列利好和国内外宏观经济基本面还在支持金价继续走高。

国际投资市场的游资结构调整

要点导读

1. 国际投资市场游资结构调整是影响黄金价格的第四层级因素。

2. 游资是指脱离实体经济运行、在投资市场游荡、寻找投资或投机机会的货币存量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

如今，全球投资市场风起云涌，油价高涨、美元贬值、股指下调，行情变幻莫测。分布于各投资市场的游资在不断进行调整，这使得黄金的价格受到了极大的影响。

国际投资市场游资结构调整是影响黄金价格的第四层级因素。所谓国际投资市场游资结构调整是指分布于国际金融投资市场——货币、资本、期货（商品）和黄金及衍生金融投资工具市场间游资分布结构的存量和流量发生较大规模的调整。

国际投资市场资本会在全球的股票、外汇、黄金、商品期货等金融及衍生产品市场中不断地调整存量和流量的结构，从而导致股票指数、货币汇率、商品期货和黄金价格不同方向的波动调整，传导至黄金市场形成影响黄金价格走势的第四层级因素。

在金融投资市场的结构中，通常来说，大规模游资流动会引起游资流出市场，引发投资工具价格下调，而游资流入市场，投资工具价格上调。

游资具有以下特点：大量游资以短期资本的形式存在；没有固定的投资领域；追求高利润。

短期资本的易流动性决定了游资能够迅速地从一个市场转移到另一个市场，从一个国家或地区转移到另一个国家或地区，这为游资不停地寻找投资机会提供了便利。

游资在各金融市场之间迅速移动，在各种投机性较强的市场中都有它的身影，而且它转移的速度很快，进出某一市场的频率很高。

游资追求的是短期高额利润，而非长期利润。短期、高利是国际游资的两大天性。其中，短期只是它运行的一种时间特征，而高利才是它的终极目的。

一般而言，没有较高的利润率，国际投机资本是不会流动的。这种高利还不能在总量规模上太小或时间太短，否则也不适应国际游资流动的要求，因为国际游资的规模较大，它进出某一市场需要一个策划或运动过程。所以说，这种高利基本上是指那种通过一定涨落空间和市场规模而获得的高利；也就是说，国际游资流动一般都伴随较大的金融投资工具行情变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

20世纪80年代后，美国政府当局为了应对罗斯福新政以后积极财政政策和货币政策产生的货币泡沫——游资及其货币泡沫对实体经济的冲击，同时拯救美元的国际货币地位，实行金融创新，构造蓄积货币泡沫的蓄水池。于是，美国境内货币市场、证券市场、期货市场、黄金市场及衍生投资工具蓬勃发展，游资分流进入虚拟资本市场领域，对实体经济的冲击得以缓解，金价回落、通货膨胀率下降、美元的国际货币地位得以巩固。此后，美国社会经济的生产、流转、分割和配置的循环步入良性轨道。

那么，国际投资与黄金价格之间存在着怎样的传导机制呢？

1. 利率等短期资本机会成本影响黄金投资工具价格。

2. 货币供应量和游资在金融投资市场结构分布影响黄金投资工具价格。

3. 全球重要货币、资本期货（商品）及衍生工具市场联动，影响黄金投资工具价格。

就黄金市场而言，只有在与黄金价格机制相关的国际政治、国际经济和国际金融形势三个层级因素都相对稳定的情况下，游资在各金融投资市场间的结构调整，才成为阶段性黄金价格波动的主导因素。

专家忠告

人们进行投资的目的是为了赢利，因此，游资的流动是由其逐利性决定的。这种调整的原因可能是多方面的。投资者对游资调整的关注应首先着眼于形成游资结构调整的机制，然后，再关注游资结构调整形成各金融投资工具价格联动机制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

石油价格波动影响黄金价格

要点导读

石油价格影响通胀，黄金的保值作用得以凸显。

在国际大宗商品市场上，原油是重中之重。原油对于黄金的意义在于，油价的上涨将催生通货膨胀，黄金本身作为通胀之下的保值品，与通货膨胀形影不离。石油价格上涨意味着金价也会随之上涨。

20年前，国际油价的变化尽管对世界经济的影响极大，但尚不能波及我国，因为我国的石油完全能自给自足。而目前我国石油进口额已超过消费额的1/3，故而国际油价的上涨，可能会拉动我国物价的上涨，接着黄金也可能跟着上涨。

一般来说，原油价格的小幅波动对黄金市场的影响不大，当石油价格波动幅度较大时，会极大地影响到黄金生产企业各国的通货膨胀，因而影响黄金市场的价格趋势。

当国际市场上的石油价格不断上涨时，国际市场上的金价也会持续上升。其原因除了黄金的保值作用外，经济增长、供给需求也是一个主要原因。

原油价格自2002年1月约20美元/桶，最高涨至2006年7月78美元/桶左右。促使油价飙升的原因之一是世界经济连续平稳快速增长，不论是美国还是以中国为首的新兴市场国家，经济表现都非常好，使得对原油的需求大增。而供给方面的因素则是世界原油产业脆弱的供需平衡——由于剩余产能有限，再加上地缘局势动荡，市场对原油供给可能中断的担忧一直未去，从而推升了油价至20多年来高点。

还有成本销售方面的原因。比如，当产油国的石油收入增加时，黄金生产企业成本上升，流通渠道费用增加，直接影响了黄金的销售价格；同时，受传统癖好的影响，产油国会相应增加国家储备中的黄金储备资产，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

从而影响黄金的市场需求。不过通过油价走势来预测金价走势时仍要结合其他因素才能比较准确。

虽然当前原油价格仍处在对前期上涨趋势的修正之中，但供给与需求脆弱平衡的局面在较长一段时间内仍将持续，因此油价难以出现再深幅的下跌，高位运行且再起风云依然值得期待。

另外，石油和黄金各有各的供求关系，如果在通胀高的情况下，石油跌不一定黄金也跌，因为仅仅石油跌对通胀的影响毕竟有限。投资者要全面分析，避免陷入被动。

专家忠告

一般地说，石油涨、黄金涨，石油跌、黄金跌。但市场反应有时间差，比如今天石油涨，黄金不会马上就涨，投资者要结合整体的涨幅和相关政治、经济面的相互关系来作分析判断。

知晓通货膨胀与利率对黄金的影响

要点导读

1. 在温和的通货膨胀下，投资者几乎感觉不到黄金投资的“诱惑力”。

2. 通货膨胀加剧时，货币实际购买力会下降，投资于黄金能保护自己的资产。

3. 利率升高时，无利息黄金的投资价值就会下降，反之，则会上升。

作为这个世界上唯一的非信用货币，黄金与纸币、存款等货币形式不同，其自身具有非常高的价值，而其他货币只是价值的代表，其本身的价值微乎其微。在极端情况下，货币会等同于纸，但黄金在任何时候都不会失去其作为贵金属的价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

这一意义最明显的体现即是黄金在通货膨胀时代的投资价值——纸币等会因通胀而贬值，黄金却不会。英国著名的裁缝街的西装，数百年来价格都是五六盎司黄金的水准，这是黄金购买力历久不变的明证；而数百年前几十英镑可以买套西装，现在只能买只袖子了。因此，在货币流动性泛滥、通胀严重的年代，黄金就会因其对抗通胀的特性而备受投资者青睐。

对金价有重要影响的是扣除通胀后的实际利率水平，它是持有黄金的机会成本。实际利率为负的时期，人们更愿意持有黄金。

例如2007年，由于食品价格快速上涨，居民消费价格总水平同比上涨5.6%，CPI创出了10年新高。2007年8月，在国家统计局发布7月CPI后，亚洲黄金期货交易中心——东京工业品交易所（TOCOM）的黄金期货价格大幅上涨。2008年，这一上涨趋势并没有结束，通货膨胀的压力依然很大，而黄金依然很热，成交最活跃的2008年6月合约收盘上涨27日元，报于2575日元/克，这是该合约7月3日以来的最大日内涨幅。同日，上海黄金交易所Au 9995品种上涨1.09元，收于163.07元/克；Au(T+D)品种上涨1.10元，报收于162.95元/克。

当个人投资者面对CPI上涨给自己的财富和购买力带来威胁时，黄金也许是自由财富最好的避风港。这是因为通货膨胀意味着各种资产的价格上涨，而黄金供应的稳定性使其价格更直接地决定于需求以及货币流通量的变化。也就是说，通货膨胀推升了黄金的价值。

我们知道，各个国家货币的购买能力是基于物价指数而决定的。当一国的物价稳定时，其货币的购买能力也很稳定。如果物价飞涨，通货率升高，货币的购买力就变弱，这种货币就缺乏吸引力。

在温和的通货膨胀下，投资者几乎感觉不到黄金投资的“诱惑力”。投资黄金不会获得利息，其投资的获利全凭价格上升。当通货膨胀加剧时，货币实际购买力会下降，而由于全球黄金几乎没有增加，黄金的价格会随着货币购买力的降低而迅速上涨。持有现金根本没有保障，收取利息也赶不上物价的暴升，人们就会采购黄金，因为此时黄金的理论价格会随通胀而上升。投资者投入黄金市场的钱就会得到有力的保护。

世界黄金协会的研究也显示，黄金的价值，也就是其实际代表的对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



商品和服务的购买力，在过去的多年中始终保持了稳定。1900 年时，黄金价格是 20.67 美元/盎司，考虑到货币贬值因素，这相当于今天的 503 美元/盎司。在截至 2006 年 12 月底的两年中，黄金的实际平均价格是 524 美元/盎司。世界黄金协会因此认为，黄金的实际价值在过去一个世纪中在各种环境中都保持了稳定，而各种货币的购买力却与之相反，都在下降。

要了解通胀对金价的影响，就要从长期和短期来分析，并要结合通货膨胀在短期内的程度而定。从长期来看，每年的通胀率若是在正常范围内变化，那么其对金价的波动影响并不大；只有在短期内，物价大幅上升，引起人们恐慌，货币的单位购买力下降，金价才会明显上升。

西方主要国家的通胀率越高，以黄金作保值的要求也就越大，世界金价亦会越高。其中，美国的通胀率最容易左右黄金的变动，而一些较小国家，如智利、乌拉圭等，每年的通胀率最高能达到 400 倍，却对金价毫无影响。

2007 年以来我国的 CPI 涨幅为 4.8%，在同一时间段中，国际黄金价格的涨幅超过了 30%。而无论通货膨胀是在股票、房产等资产市场中释放，还是表现在消费品价格上，黄金都能为投资者提供完善的财富保障。

上面我们说了通货膨胀对于黄金价格的影响，下面我们再说一下利率对于黄金价格的影响。

我们知道：投资黄金不会获得利息，其投资的获利全凭价格的上升。在利率偏低时，投资黄金会有一定的益处；但是利率升高时，无利息黄金的投资价值就会下降，收取利息会更加吸引人，既然黄金投资的机会成本较大，那就不如放在银行收取利息更加稳定可靠。特别是美国的利息升高时，美元会被大量吸纳，金价势必受挫。

20 世纪 60 年代美国的低利率政策促使国内资金外流，大量美元流入日本和欧洲，由于各国持有的美元净头寸增加，出现对美元币值的担心，于是开始在国际市场上抛售美元，同时抢购黄金，这最终导致了布雷顿森林体系的瓦解。

在 1979 年以后，利率因素对黄金价格的影响日益减弱。比如 2005 年美联储 11 次降息，并没有对金市产生非常大的影响。唯有在“9・11”事件中金市受利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

对金价有重要影响的是扣除通胀后的实际利率水平，扣除通货膨胀后的实际利率是持有黄金的机会成本，实际利率为负的时期，人们更愿意持有黄金。

专家忠告

从长期看，投资黄金意味着获得了抵御通货膨胀的保障，因为黄金无论在通胀还是通缩的循环中，其购买力都保持了稳定。在利率偏低的情况下，投资黄金会有一定的益处。

央行储备金变动影响黄金价格

要点导读

1. 各国中央银行是世界上最大的黄金持有者。

2. 黄金的主要用途由重要储备资产转变为生产珠宝的金属原料之后，央行开始抛售黄金。

3. 各大央行持有黄金的意愿直接影响金价的走势。

历史上黄金充当货币的职能，自 20 世纪 70 年代以来黄金与美元脱钩后，黄金的货币职能有所减弱，尽管黄金在制度层面被取消了流通货币的地位，但在实际经济生活中，黄金一直在执行货币的储备功能，仍保持一定的货币职能。目前，在许多国家，特别是西方主要国家的国际储备中，黄金仍占有相当重要的地位。

各国中央银行是世界上最大的黄金持有者，1969 年官方黄金储备量为 36458 吨，占当时全部地表黄金存量的 42.6%，而到了 1998 年官方黄金储备量大约为 34000 吨，占已开采的全部黄金存量的 24.1%。按目前生产能力计算，这相当于 13 年的世界黄金矿产量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

到2009年9月，世界上黄金总量为16.5万吨，可供交易量为6万吨，中国每年黄金产量为200吨。黄金产量排在前七位的国家或者组织依次是：美国、德国、世界货币基金组织、法国、意大利、中国、瑞士。从2000年到2009年，美国、德国、世界货币基金组织、法国、意大利、瑞士的黄金储备几乎没有变化，只是中国到2009年的黄金储备跃居第六位。世界黄金储备量最多的7个国家或者组织分别是：第一，美国，8100吨；第二，德国，3410吨；第三，世界货币基金组织，3217吨；第四，法国，2500吨；第五，意大利，2450吨；第六，中国，1050吨；第七，瑞士，1040吨。

据公开资料显示，希腊的外汇储备中有80%来自黄金，葡萄牙是79%，德国是63%，荷兰是56%，法国是56%。如果这些央行将它们的黄金储备降到30%，那么，德国就要出售1802吨，法国要出售1273吨，瑞士要出售394吨，荷兰要出售311吨，葡萄牙要出售235吨。

黄金的主要用途由重要储备资产逐渐转变为生产珠宝的金属原料之后，或为改善本国国际收支，或为抑制国际金价，在过去30年间，中央银行的黄金储备无论在绝对数量上还是相对数量上都有很大的下降。这成为20年来金价下滑的主要原因。

有些央行觉得黄金在它们外汇储备中所占的比例太高了。例如英国央行的大规模抛售、瑞士央行和国际货币基金组织准备减少黄金储备就成为近期国际黄金市场金价下滑的主要原因。

央行售金对金价的影响最大最直接，是1980年以后金价大熊市的一大原因。又如在苏联解体前的十多年中，世界第二大黄金出产国苏联“卖金”的传闻，对金价的下降发挥了巨大作用，而苏联也经常在农业收成不佳的年度中，抛售黄金换取外汇。

各个欧洲央行也会为了解决财政赤字纷纷抛售库存的黄金。为了避免无节制的抛售将金价彻底打垮，1999年9月27日，金价处于历史低谷时，欧洲11个国家央行加上欧盟央行联合签署了一份协定，即央行售金协定（Central Bank Gold Agreement，CBGA）。在这个协定里规定了在此后的5年中，签约国每年只允许抛售400吨黄金。这遏制了黄金价格的进一步下跌。

5年后的2004年9月27日，央行售金协定第二期（CBGA 2）续签，又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

有两个欧洲国家加入协定，而且考虑到当时金价复苏，每年限售数量被提高为 500 吨。从协定签署后各国央行售金的实际情况来看，如图 4-1 所示，央行基本上完成并略微超过售金限额。但 2006 年却大为不同，欧洲央行在 2006 年售金量仅为 393 吨，远低于 500 吨的限额。究其原因，是自 2005 年第四季度以来金价大幅飙升，黄金储备的价值日渐受到央行的关注。

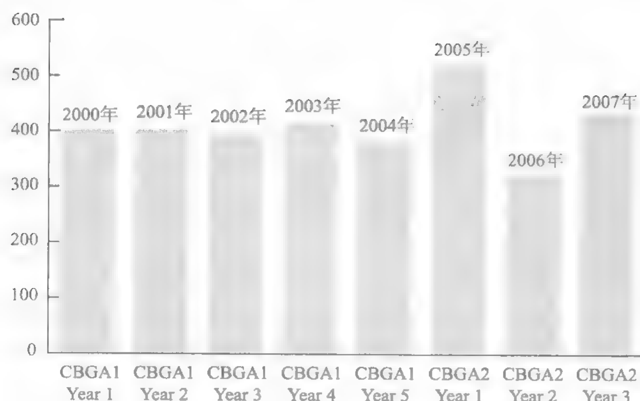


图 4-1　CBGA 1&2 下的年售金量(单位:吨)

各国中央银行在市场上抛售黄金是黄金的供给来源之一。尽管各国央行储备黄金总量巨大，但除了 CBGA 签约国，其他央行每年售金量极少。CBGA 售金量透明、有计划，成为黄金市场稳定的供应源。

央行在黄金市场上的每一个动作，必将对黄金价格造成重大影响。事实上，在 2007 年以前，各国中央银行一直在黄金市场上大量抛售库存储备黄金，导致黄金市场在过去数十年间一直维持低位。2008 年金融危机以前，人们总认为美国的国债是最好的，认为美国国债会保值和增值，但金融危机之后，美元出现了大幅度的贬值，投资美国国债的国家资产大幅度缩水，这个时候人们发现美国国债并不是当初预想的那么好，因此出现一些国家增持黄金的现象，黄金成为了人们保值增值的主要工具，金价大幅度上涨。早在 2007 年年初，一位欧洲央行的发言人就曾表示过，欧元区一些国家的央行在 2006 年年底曾有买入黄金的举动，并称此次买入是一次“技术性”调整。到 2008 年 11 月，欧洲央行黄金储备金额达 2201.930 亿欧元，较之 10 月累计增加了 100 万欧元。截至 10 月末，德

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



国、法国与意大利的黄金储备较之上半年有约5%的增长。到2009年，这个数字依然在悄然增长，尤其是中国，黄金储备量一下增至1054吨。以上种种，在一定程度上推动了金价的急速上升。

总之，国际金融市场出现剧烈动荡、美元同黄金脱钩而且不断贬值，每个国家都在思考如何规避汇率风险，怎样才能有效地维护国家利益、使手中的外汇储备保值增值，于是央行黄金储备的变动必然会形成一个长期的趋势，央行黄金储备变动必然会影响黄金价格，因此，黄金价格会出现一个上行通道，投资者要投资黄金，就要抓住这一"黄金时期"。

专家忠告

各国央行是黄金持有的大户，它们持有黄金的意愿直接影响金价的走势。若央行吸纳或增持黄金，金价就会上升；相反，若央行出售黄金，金价就会走软。

解读各类经济指标

要点导读

每个交易日都有一系列的经济数据被公布。投资者不必对每个数据都进行详细分析，只需抓住重点即可。

作为金市投资者，除了要关心国际政治、经济、金融形势之外，更多的是要面对每天各国不断对外公布的经济数据。几乎每一个交易日各国都有一系列的经济数据进行公布，这些数据反映的问题各不相同。

1. GDP，即国内生产总值，英文名称 Gross Domestic Product，通常缩写为GDP。GDP是宏观经济中最受关注的经济统计数字，因为它被认为是衡量国民经济发展情况最重要的一个指标。GDP增速越慢，该国经济发展越慢；GDP增速越快，表明该国经济发展越快；若GDP陷入负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

增长，则该国毫无疑问地陷入经济衰退。

2. 领先指数，也叫“领先指标”或“先行指标”，英文名称为 Leading Indicator。是预测未来经济发展情况的最重要的经济指标之一，是各种引导经济循环的经济变量的加权平均数。

3. 零售销售，英文名称为 Retail Sale。其实是零售销售数额的统计汇总，包括所有主要从事零售业务的商店以现金或信用形式销售的商品价值总额。服务业所发生的费用不包括在零售销售中。

4. 消费者物价指数，英文名称为 Consumer Price Index，缩写为 CPI。是反映与居民生活有关的产品及劳务价格的物价变动指标，通常作为观察通货膨胀水平的重要指针。

5. 新屋开工率，英文名称为 Housing Start。是一种建筑类指标。建筑类指标在各国公布的数据体系中一般占有较重要的地位，因为房地产业在现代化经济体系中有举足轻重的地位，而且一国经济景气与否也往往会在建筑类指标上反映出来。

6. 财政赤字。财政即一国政府的收支状况。一国政府在每一财政年度开始之初，总会制订一个当年的财政预算方案，若实际执行结果收入大于支出，为财政盈余，支出大于收入为财政赤字。一国财政赤字若加大，该国货币会下跌；反之，表示该国经济良好，该国货币会上扬。

7. 贸易经常账，英文名称为 Current Account。为一国收支表上的主要项目，内容记载一个国家与外国包括因为商品、劳务进出口、投资所得、其他商品与劳务所得以及其他因素所产生的资金流出与流入的状况。通常来讲，一国经常账逆差（负数）扩大，该国货币将贬值，顺差（正数）扩大，该国货币将升值。

8. 生产者物价指数，英文名称为 Producer Price Index，英文缩写为 PPI。主要用于衡量各种商品在不同生产阶段的价格变化情况，与消费者物价指数一样，通常作为观察通货膨胀水平的重要指标。

一般而言，当生产者物价指数增幅很大而且持续加速上升时，该国央行相应的反应是采取加息对策阻止通货膨胀快速上涨，则该国货币升值的可能性增大；反之亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

9. 产能利用率，也叫“设备利用率”，英文名称为 Capacity Utilization。是工业总产出对生产设备的比率，简单地理解，就是实际生产能力到底有多少在运转发挥生产作用。

当产能利用率超过 95% 以上，代表设备使用率接近全部，通货膨胀的压力将随产能无法应付而急速升高，在市场预期利率可能升高的情况下，对一国货币是利多；反之，如果产能利用率在 90% 以下，且持续下降，表示设备闲置过多，经济有衰退的现象，在市场预期利率可能降低的情况下，对该国货币是利空。

10. 耐用品订单，英文名称为 Durable Goods Orders。代表未来一个月内对不易耗损的物品订购数量，该数据反映了制造业活动情况，就定义而言，订单泛指有意购买而预期马上交运或在未来交运的商品交易。若该数据增长，则表示制造业情况有所改善，利好该国货币。反之若降低，则表示制造业出现萎缩，对该国货币利空。

11. 采购经理人指数，英文名称为 Purchase Management Index，缩写为 PMI。是衡量制造业在生产、新订单、商品价格、存货、雇员、订单交货、新出口订单和进口八个范围的状况。

12. 平均小时薪金，英文名称为 Average Hourly Earnings。是用平均每小时和每周收入衡量私人非农业部门的工作人员的工资和薪水水平。一般而言，如果预计平均小时薪金能引起利率的上涨，那么每小时工资的迅速上涨对该国货币而言将形成利好刺激，反之亦然。

13. 就业报告，英文名称为 The Employment Report。包括与就业相关的信息，分别由两个独立的调查得出，即企业调查和家庭调查。

其中，企业调查提供有关非农业部门的就业情况，平均每小时工作和总小时指数；家庭调查提供有关劳动力、家庭就业和失业率的情况。非农业就业衡量在所有非农工业中有收入人员的数字，如制造业和服务业。

14. ISM 指数。该指数是由美国供应管理协会公布的重要数据，对反映美国经济繁荣度及美元走势均有重要作用。

ISM 供应管理协会非制造业指数反映的是美国非制造业商业活动的繁荣程度，当其数值连续位于 50 以上水平时，表明非制造业活动扩张，价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

格上升，往往预示着整体经济正处于一个扩张状态；反之，当其数值连续位于50以下水平时，往往预示着整体经济正处于一个收缩状态。

15. IFO经济景气指数，英文名称为 IFO Business Climate Index。是由德国IFO研究机构所编制，为观察德国经济状况的重要领先指标。IFO是德国经济信息研究所注册协会的英文缩写。

由于IFO经济景气指数为每月公布信息，并且调查了企业对未来的看法，而且涵盖的部门范围广，因此在经济走势预测上的参考性较高。

16. 汽车销售，英文名称为 Auto Sales。是消费者支出的重要组成部分，同时能很好地反映出消费者对经济前景的信心。

汽车销售额如果上升，一般预示着该国经济的转好和消费者消费意愿的增强，对该国货币利好，同时可能伴随着该国利率的上升，刺激该国货币汇率上扬。

17. 消费者信贷余额，英文名称为 Consumer Credit。包括用于购买商品和服务的将于两个月及两个月以上偿还的家庭贷款。

18. 日本短观报告。日本政府每季度会对近10000家企业作未来产业趋势调查，调查企业对短期经济前景的信心，以及对现时与未来经济状况与公司赢利前景的看法。负数结果表示对经济前景感到悲观的公司多于感到乐观的公司，而正数则表示对经济前景感到乐观的公司多于感到悲观的公司。

19. 货币供应量，即货币存量。是一国在某一时点流通手段和支付手段的总和，一般表现为金融机构的存款、流通中现金等负债，亦即金融机构和政府之外，企业、居民、机关团体等经济主体的金融资产。货币供应的数量、流动性状况是社会总需求变化的货币表现，是各国的主要经济统计指标之一，也是中央银行执行货币政策的重要依据。

20. 美联储系统注解。由于美国经济在世界上的主导地位，美联储对国内和国际经济的看法和政策都显得非常重要，对外汇市场常常有较大的影响。

经济数据通常对外汇及黄金市场具有短期的冲击力，一些重要的数据甚至会成为当天各关联市场的重磅炸弹，将走势搅得天翻地覆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

在解读经济数据时，重要的不是数据的绝对值，而是数据的相对变化幅度，这通常要涉及预期值、前值和实际值的问题。

西方国家官方和民间都会有大量的专业机构从事预测工作，而且它的经济数据体系健全，在数据公布前，它们会发布对此项数据的预期值，当预期值好于前值时，常常会吸引投机者据此短线买进某种货币，而当预期值坏于前值时，短期的悲观气氛亦可能笼罩市场。

当实际值公布时，如果实际值好于前值和预期值，那么通常代表利好，反之则代表利空，如果与前值和预期值相差不大，往往只会引起一般的振荡。

实际值公布后，市场往往处于比较敏感的时刻，这时交易会非常频繁，市场的波动也可能非常剧烈。实际值与前值和预期值的差距越大，那么利好或利空的能量便越大，市场的波动便会越激烈。比如，美国的非农就业数据前值为增长 30 万人，预期值增长 20 万人，而实际公布值只有 3 万人的话，欧元或英镑可以在 1 分钟内狂飙超过 100～200 点，而黄金则有可能上涨 20 美元左右。

下面是一些比较重要数据的列表，供投资者参考：

美国：GDP、经常账赤字、非农就业人数、领先指数、消费者信心指数、零售销售。

英国：GDP、工业产出。

欧元区：GDP、消费者物价指数。

德国：IFO 经济景气指数、ZEW 经济景气指数。

日本：短观报告（唯一引发日元明显波动的数据，每季度公布一次）。

这些数据对于金价波动的影响有大有小，作用时间有长有短。刚刚入市的黄金投资者面对眼前纷乱复杂的数据，常常感到无从下手，难以分析判断。这就需要我们找到最重要的经济指标。实际上每一个时期市场都有一个关注的焦点，只有根据市场关注的焦点才能找到对市场最有影响的数据内容。比如市场关注的焦点在于经济衰退的问题，那么最有影响力的是反映经济前景的经济数据，如消费者信心等；再比如市场关注的焦点在于央行降息的问题，那么最有影响力的是反映通货膨胀水平的数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

据，如消费者物价等。

另外经济数据也可能是基金大户提前炒作的工具，经常出现意外变化，所以不要提前按照预期的数据操作。

专家忠告

即使再重要的数据，对市场的影响通常都是短时期的，不会从根本上改变趋势的方向。但是，这些数据的汇总通常能够反映一国经济基本面的好坏。当出现变化迹象时，就要小心了，市场往往会对此作出明白无误的反应。

货币供应量与黄金价格的关系

要点导读

1. 货币供应量的变动方向与黄金价格的变动方向基本一致。

2. 在国际地缘政治、国际经济形势发展动荡时，黄金价格总体呈上升趋势。

货币供应量是一个重要的经济指标，它与股市、汇市和期货市场都有着联动关系，与黄金市场的关系也非常密切。人们进入黄金市场进行投资活动，就在货币市场和黄金市场出现了一条传导渠道，其市场的投资投机需求将会成为影响货币需求的一个重要变量因素。

一般来说，货币供应量的变动方向与黄金价格的变动方向一致：货币供应量减少，利率水平相应提高，该货币的汇率水平随之提高，根据汇率与金价的反向变动机制，黄金价格下降；货币供应量增加，利率水平相应下降，汇率水平下降，从而推动黄金价格上升。

但是，在实际的货币供应量与黄金价格关系机制中，这种机制发生作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

用具有严格的前提条件。

第一，在国际地缘政治、国际经济形势发展稳定，通货膨胀率较低的条件下，紧缩货币政策的利率水平提高，会形成一定程度的黄金价格水平下降。

同时，利率水平的高低直接影响短期资本的机会成本，高的利率水平意味着投资黄金市场短期资本成本提高，这样，投资者对黄金价值无法认同，对其需求的积极性下降，从而金价下跌。

我们已经知道，美国的经济形势、美元的汇率走势直接影响着国际经济形势的发展变化，进而影响黄金的价格。在美国经济稳定与发展形势良好的条件下，如果利率水平和货币供应量稳定，美国的经济资源配置循环是稳定的，美国的资本市场成为吸纳游资的场所，这时黄金的商品属性成为影响黄金价格的主导因素，金价趋于下降。例如，1981 年里根上台后，美国的股市获得了 20 年的发展优势，就是因为美国的经济稳定，与此相伴，黄金价格出现了 20 年的熊市。

第二，在国际地缘政治、国际经济形势发展动荡时，黄金价格与紧缩货币政策的利率水平变化的关系弱化，黄金价格几乎不再受其影响，而总体呈上升趋势。

当某个国家出现经济危机的时候，物价上涨，通货膨胀，货币供应量出现较大的波动，国内资本市场吸纳游资的能力下降，黄金的货币属性以及保值的特性成为影响黄金价格的主导因素，金价趋于上升。20 世纪 60 年代初的美国资本市场就是这种情况。那时候，美国新经济泡沫破裂，货币发行量扩大，美国通货膨胀率上升，金价开始出现回升。

第三，国际地缘政治、国际经济形势发展稳定是黄金价格上升的一个重要条件，但在产生了通货膨胀预期的条件下，紧缩货币政策的利率水平提高，不一定形成黄金价格下降的机制。

通过这三种情况，我们看到，货币供应量通过利率和汇率影响黄金价格的机制必须在国际地缘政治、国际经济形势发展稳定时才有效，但即使这种条件存在，也会有失灵的情况。这就告诉投资者，影响黄金价格的任何一个经济金融因素都不能单独作为参考标准，它必须在特定条件下考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

虑，即根据具体情况进行判断。

对于货币供应量与黄金价格关系来说，超过实体经济需要量的那部分货币供应量形成游资，游资对黄金价格产生影响是有其前提条件的，其前提条件是该层面之上的因素相对稳定。只有在国际政治、国际经济和国际金融形势是常态的情况下，没有恶性通货膨胀预期发生，利率的波动才会通过短期资本融资成本的变化及相应的投资预期形成黄金价格的波动。

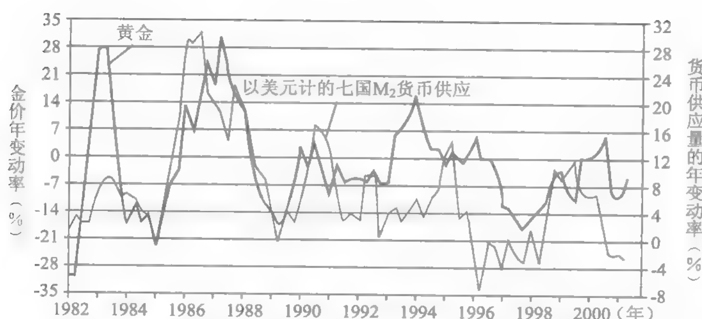


图 4-2 七国集团货币供应量与黄金价格走势

上图所示为 1982 年以来西方七国集团货币供应量与黄金价格的对比关系，左侧坐标轴代表金价的年变动率，右侧坐标轴代表货币供应量的年变动率。它表明了货币供给量的变化与金价变动之间的紧密联系（相关性：0.65）。

专家忠告

任何一种金融因素都不能成为影响黄金价格的独立标准，它必须在特定条件下考虑，即根据具体情况进行判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

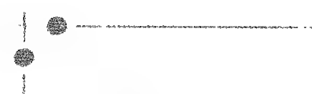
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

炒金之计

——多掌握一些投资黄金的策略与技巧

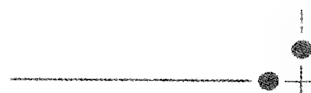
- 炒金入市要选好时机
- 黄金投资相关信息搜集渠道
- 对待各种信息要学会淘金
- 黄金投资基本面分析
- 对待黄金市场的突发消息要全面分析
- 纸黄金赢利的基本前提
- 金市投资不可忽略的小成本
- 保证金操作的基本策略
- 有关纸黄金建仓的小技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



孙子有“三十六计”，所以他能攻无不克、战无不胜；诸葛亮有“锦囊妙计”，因此他能够运筹帷幄之中，决胜千里之外。无论是做人还是做事，都需要一定的计谋，炒金也不例外，有很多技巧可循。比如，何时入市就需要策略和技巧。

黄金投资需要依照一定的投资理念，遵守一定的纪律，不同的投资品种，需要的技巧有所不同，这就需要根据具体情况具体分析。另外，最重要的是对信息的判断和掌握，因此，投资者要选择正确的信息收集整理方法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

炒金入市要选好时机

要点导读

1. 黄金投资介入的时机有讲究。
2. 以股市里短线投机的心态和手法来炒作黄金，很可能难如人愿。
3. 在上升通道中，任何一点都是恰当的买入点。
4. 踩准黄金消费的步点入市。

自2007年始，黄金投资以其风险低、流动性强、收益高等特点，成为继股票、基金、期货、外汇、债券后又一个重要的投资项目。同时，中国黄金市场逐渐开放，各种投资品种纷至沓来，黄金交易慢慢网络化，黄金投资进入千家万户。

国内多数金市投资者不但不具备相关的专业知识，很多人甚至连坐下来认真研究市场的时间都不多，无法对金价走势有清楚的了解。在这种情况下，很难对入市时机有较好的把握，而大多数这样的投资者在金市投资进行的是短线交易。于是难免出现进价较高的情况。

其实，介入的时机有讲究。从国际长期走势来看，黄金价格虽然有波动，但波动不大。国际市场上黄金的价格在20世纪80年代初每盎司曾经到达过855美元的历史高位，后来也曾下探到252美元/盎司的低点，之后虽然因为种种原因而回升，但是在高位套牢者却很难在短时间内解套，如果以股市里短线投机的心态和手法来炒作黄金，很可能难如人愿。

由于黄金投资受到国际金价的影响，同时又取决于国内黄金价格的高低，因此，投资者必须关注国际与国内金融市场两方面对于金价的影响因素，如国际政治、经济，国际汇市，欧美主要国家的利率和货币政策，各国央行对黄金储备的增减，黄金开采成本的升降，工业和饰品用金的增减等，尤其是美元的汇率变动、原油价格以及国内黄金市场对于炒金政策的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

规定，这些都会对国际市场上的黄金价格产生影响。

黄金没有利息，没有分红，投资者为了获得利润，最简单的莫过于在低价位的时候买入，等待价格上扬后卖出，从中赚取差价。所以对普通投资者而言，选择一个相对的低点介入然后较长时间持有，可能是一种既方便又省心的选择；把握合适的入市时机，是降低风险、理性投资的关键所在。

具体来说，选择入市时机有以下几点值得注意：

第一，适宜的投资环境。投资环境即国内外的政治局势、经济发展状况、货币政策等一切可能影响到金市波动的外部因素。我们在前一章已经介绍过，此不赘述。

第二，在上升通道中，任何一点都是恰当的买入点。譬如 2007 年年初，国际现货黄金价格自 600 美元/盎司启动，至 2 月底上涨至 690 美元/盎司附近，两个月内涨幅高达 15%。年初的 600 美元/盎司就是一个恰当的入市价格。这样的价格在之前几年是难以想象的，因为那时黄金市场处于调整期间，即使是 500 美元/盎司，甚至是 400 美元/盎司也是一个不恰当的入市点。

这一点符合股市的操作思路，即买涨不买跌，在价格的上涨过程中入市，只有在价格最高点入市这一点是错误的；相反，在金价下跌的时候投资，只有在价格最低点才是正确的选择。

第三，踩准黄金消费的步点。黄金具有货币属性的同时也具有商品属性，既然黄金也是一种商品，其价格就受到黄金的供给和需求的影响。黄金的供给每年都比较固定，近几年的全球产量都是 4000 吨多一点；在供给变化不大的情况下，需求就更多地影响了黄金的市场价格。黄金消费是有季节性的，投资者可以按照黄金消费的季节性，有目的地在消费的淡季入市建立头寸；等到黄金消费的旺季来临之时，在高点平盘获利。

第四，于传言时买入(卖出)，于事实时卖出(买入)。金融市场经常传出一些消息，有些消息事后证实是真实的，有些则不过是谣传。金融投资者的做法是：在听到好消息时立即买入，一旦消息得到证实，便立即卖出；在坏消息传出时，立即卖出，一旦消息得到证实就立即买回。黄金市场是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

一个非常敏感的交易市场，所谓见微知著，见风是雨，是投机者的心理反应。明智的投资者从赢利的目的出发，必须跟着市场走。

第五，选择恰当的黄金价格入市，技术分析是很重要的。技术分析对于投资者来讲又太深奥了些，要求个人投资者有很深厚的技术分析功底也不太现实。但是个人投资者应学会使用一些简单的分析工具，同时，还应有一些技术分析的常识。

专家忠告

实盘操作的短线交易经常如此，买得对未必强过买得妙。追涨常常亏损，跌势中买进反而获利。在下跌趋势中金价也符合振荡下行的规律，在低位买进可以很容易地解套出局，甚至还可能频频获利。

黄金投资相关信息搜集渠道

要点导读

1. 网络是信息的一个重要来源。

2. 一些国际上的重要官员的讲话发言也是投资者捕捉信息的一个渠道。

3. 在国际金市，投资者非常关心有西方主要工业国家政治、经济首脑出席的重要会议。

黄金投资信息搜集渠道与股市信息搜集渠道基本一致，无外乎几种，相关部门、报纸、杂志、电视和电台、互联网。

报章的股票外汇专栏及财经杂志的资料包罗内容很多，政治、经济、个别公司状况和股票、外汇、金价的近期走势都不会缺少。然而，各种资料背后的专业人士素质有很大差别，投资者也要经过小心的选择才可以发现一些具有参考价值的分析资料，盲目地接受必然会带来不可想象的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

恶果。

重要的报刊杂志有世界黄金协会和金田矿业服务公司的《世界黄金年鉴》和国内的《中国黄金报》等，目前，部分出版物在互联网上以电子版的形式可以查询到。

另外，网络是信息的一个重要来源，一些重要的网站包括：

1. 大型的新闻网站，如 www. yahoo. com、www. sina. com. cn、www. cnn. com、www. xinhuanet. com 等。

2. 专业组织网站，如 www. gold. org、www. cngold. org. cn。

3. 各国央行网站和国际金融组织网站。

4. 国际清算银行网站，www. bis. org。

5. 国际货币基金组织网站，www. imf. org。

6. 专业财经信息网站，如 www. economagic. com。

除了这些常用的搜寻渠道以外，还有一些渠道也能找到与黄金投资有关的信息。

第一，个别专家和机构的信息资料。现在的黄金市场，有许多的大集团都提供各个方面的资讯系统，许多大机构都会花费大量的人力和物力对资料进行分析。但由于信息量很大，只有通过整理才能拿来进行投资决策。

第二，官员讲话。一些国际上的重要官员的讲话发言也是投资者捕捉信息的一个渠道。例如美联储主席的讲话对金市的影响最大。

另外，美国的财政部长也是一个重要的官员，美国的货币政策通常都是由财政部长口中讲出。欧盟官员的讲话通常很少能够得到市场的认可，也许是投资者早已听惯欧盟官员对经济前景的良好祝愿，反倒是他们讲话中的悲观情绪更能引起市场的共鸣。

第三，金融从业者或经纪人的分析。金融从业者和经纪人由于其专业就是金融，因此除了有充足的信息来源之外，平时也会经常作一些相关研究。他们对市场的观点，对投资者来说也是十分重要的信息，但不能否认，利用此种方法来散发假消息的也大有人在，因此投资者也要有选择地进行应用。另外，现在的金融公司从业人员也是良莠不齐，投资者利用这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

些信息时也应该小心、谨慎，学会辨别消息真伪。

第四，重要会议。金市与国际政治、经济、文化密切相关，因此，一些发达国家的重要会议也值得人们关注。在国际金市，投资者最关心的主要有西方主要工业国家政治、经济首脑出席的重要会议，如美日高峰会议、七大工业国高峰会议、欧盟财长及央行行长会议等。

这些会议里常常有黄金市场走势的未来信息，因为一些会议的政策或公布的内容很可能影响到金市的走势。虽然这些会议所发表的公报有时仅仅是官样文章，会议的背后经常会达成一些不为外人所知的暗中协议，但国际金市是一个市场心理因素占主导地位的市场，因此其对金市所产生的心理影响决不可小觑。

第五，黄金基金报告。黄金基金是黄金投资的一个品种有专业投资人士操作，管理上也很专业。基金管理公司会定期向投资者公布自己的投资报告。这些分析报告有很大的研究价值。利用这些立场中肯的资料进行分析研究，投资者能够有效把握市场局势。

专家忠告

在信息时代，有关黄金投资的信息非常广泛，内容繁杂，这对于普通投资者来说是一个庞大的工程。其实，只要关注一些重要的信息就可以掌握全局，比如国际上的重要会议、国际官员的重要讲话内容。

对待各种信息要学会淘金

要点导读

1. 选择信息时要注意其时效性。
2. 对于小道消息，不可不信，不可全信。
3. 对于报章评论的信息要注意评论员的水平与素质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

黄金市场的信息永远不缺乏，但是作为一名理智的投资者，要有一双火眼金睛，从众多的信息中迅速甄别出那些对金价具有重大影响的信息。

第一，机构的报道、资料。一些大型机构因为具有专业的人员、特定的渠道，因此得到他们的分析评论，是所有投资者都梦寐以求的。但是对于这样的信息，投资者要区别对待，切勿沾沾自喜，作为投资行动的风向标。

这里面有三个问题：

1. 时效性。实际上很多时候这些大型机构的评论分析都具有一定的时效性。黄金价格的历史走势信息每时每刻都在发生变化，如果不注意时效性，很可能吃到的就是一碗馊了的饭。

一些投资者在获取信息时往往不注意这点，晚上听到广播、电视讲述有大型机构预测有上涨的可能，看看金价可能有上涨的趋势，不假思索立刻跳入市场，结果金价不升反跌，搞得灰头土脸。再细想一下才发觉这则评论只是对早晨的开盘预测，甚至是昨日晚间的预测内容。

2. 地域性。拿着某家机构的东京开盘分析作为指导来参与纽约金市的交易，其结果只能是南辕北辙。

3. 机构的性质。黄金市场的评论可谓百花齐放，但信息内容却各有千秋，因为发布这些分析的机构不同，我们需要采取不同的方式来获取有益的信息。

新闻媒体如路透社、道琼斯、彭博社等，由于其信息来源广泛、及时，多数市场报道为综合市场信息后发布的，有较大参考价值。金融机构如银行、投资基金等，具有较强的诱导性，多出于对自己有利的目的而发布信息，对其分析需要再三思考。

专业的咨询服务机构，如纸黄金网，有一定参考价值，准确性较高，可参考其分析方法提高自己的水平，但切勿盲目迷信。

第二，金市上传出的各种小道消息。和股市一样，金市上的小道消息也漫天飞扬。一些谣言借助发达的通信网络，迅速传播出去。对于一些不攻自破或自己根据常识就能识破的，不必费心；但对于其他自己不太清楚的消息，投身金市的人最好是宁可信其有，不可信其无。

例如 1981 年 3 月 18 日，香港金价从 500 美元跌至 312 美元后，又猛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

升至400美元之上。直线跳水之后，几乎又来了个直线攀升。造成这种现象的原因是什么呢？

原来，当天上午传说美国拍卖白银。一般情况是银跌，金也跌，银升，金也升，因此香港金价也不断下跌。而当天下午又传出美国大量收购白银，港金价格又大幅上扬。在消息未经证实之前，只能顺应市场变化行事。当然，甘冒风险的话，可在别人听信谣言、大量抛黄金时，自己买入；在别人高价买黄金时，自己卖出。如果在3月18日那天逆市而行，冒风险者可能在一天之间获得巨额利润。但不怕一万，就怕万一。初入金市者对待各种小道消息，应该宁信其有，及早防范。

第二，报章中的信息。报刊杂志是获取宏观经济信息的渠道，目前有些分析建议多为模棱两可的话语，需要进行再加工，结合实际，作出判断。应该从以下几个方面对报道进行分析：

1. 语言的中肯、明确性。许多话属于中性语言，根本没有表达出作者的明确观点，对读者有很大的蒙蔽性。如遇此类文章，大可置之不理，根本不值一看。

还有些评论员偶尔猜到市场的走势，就哗众取宠；一遇失手就设法用文章加以掩饰，这样的评论必然害人不浅。

2. 分析的全面性。一份好的评论文章，一定要具有全面性，除了要对每一个金市的走势作出分析以外，还要就影响贵金属市场价格的政治、经济及供求因素进行分析。如果只对某一个地区、一个时段的金市作分析，准确度自然会降低。

3. 建设性。投资者阅读金市评论分析，主要目的就是瞭了望金市的行情和动态，希望从文章中直接或间接地知道黄金在短期内的走势。好的文章中，作者应该开门见山地表达自己的观点，看好就是看好，看淡就是看淡。图表分析的客观结果，都应该是清清楚楚的，不应该模棱两可。清晰的评论才是建设性的、有用的评论。

搜集好信息之后，还要对信息进行分类、过滤和初步加工，主要包括黄金投资信息分类、投资信息综合和归纳、投资信息重要性甄别。

第一，黄金投资信息分类。黄金投资信息可以依据金价影响因素进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

行分类。影响金价的因素主要有投资市场因素、国际金融因素、国际经济因素、价格走势因素和地缘政治因素等。

第二，投资信息的综合与归纳。对投资信息的综合与归纳应当与对黄金价格影响因素的分析判断结合起来，这是因为在不同的背景条件下，同样的投资信息对于黄金价格的影响程度并不相同。所以，应首先判断黄金价格阶段性主导因素，然后按照相应层级对黄金投资信息进行综合归纳，将与主导影响因素、次要影响因素相关的投资信息分别归纳排序。属于主导影响因素的相关信息应归为重要信息，属于次要影响因素的信息则归为一般关注信息。

第三，投资信息重要性甄别。在对投资信息进行分类、综合与归纳以后，应对属于同一类或同一事件进程的不同信息进行重要性甄别。重点应放在主要信息与重要信息上，相对次要的信息可以作为参考内容，一般信息则不予关注。

对同一类别的信息进行分析时，应根据信息的性质、所反映事件的重要程度、影响的时效来分析不同信息的重要程度。

专家忠告

在黄金市场上搏杀，除了要懂得技术面分析和基本面分析以外，其他投资者和专家的意见也应该参考。自己的看法可能会被个人的性格或经验所局限。市场价格的波动缘于无数投资者交错的交易行为，因此其他投资者的看法完全应该参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

黄金投资基本面分析

要点导读

1. 黄金投资离不开对基本面的分析。
2. 黄金市场的基本面分析有较大局限性。

和股市相同，黄金投资也离不开对基本面的分析。所谓基本面分析，就是着重从政治、经济、个别市场的外在和内在因素进行分析。投资者在进行黄金买卖之前，第一步要进行的就是基本面的分析。对基本面的分析不充分，投资者根本不可能知道市场的现状，无法确定眼下是应该入市还是离市；投资的资金应该增加还是减少；之后会有所增长还是处于收缩；市场状况是否过热；市场趋向如何。所有这一切的基本因素分析都是不可缺少的步骤。

黄金投资的基本面分析包括以下几个方面：

第一，美元指数。通常我们分析美元走势的工具是美元指数，美元指数是综合反映美元在国际外汇市场的汇率情况的指标，用来衡量美元对一揽子货币的汇率变化程度。它通过计算美元和对选定的一揽子货币的综合的变化率来衡量美元的强弱程度，从而间接反映美国的出口竞争能力和进口成本的变动情况。如果美元指数下跌，说明美元对其他的主要货币贬值。美元指数期货的计算原则是以全球各主要国家与美国之间的贸易结算量为基础，以加权的方式计算出美元的整体强弱程度，以 100 为强弱分界线。在 1999 年 1 月 1 日欧元推出后，这个期货合约的标的物进行了调整，从 10 个国家减少为 6 个国家，欧元也一跃成为了最重要的、权重最大的货币，其所占权重达到了 57.6%，因此，欧元的波动对于美元指数的强弱影响最大。

第二，通货膨胀与利率。对金价有重要影响的是扣除通胀后的实际利率水平，它是黄金的机会成本，实际利率为负的时期，人们更愿意持有黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三，原油与相关市场。国际大宗商品交易市场上，原油是最为重要的大宗商品之一。原油对于黄金的意义在于，油价的上涨将催生通货膨胀，从而彰显黄金对抗通胀的价值。从历史数据上看，近 30 年，一盎司黄金平均可兑换 15 桶原油，油价与金价呈 80%左右的正相关关系（如图 5-1 所示）。

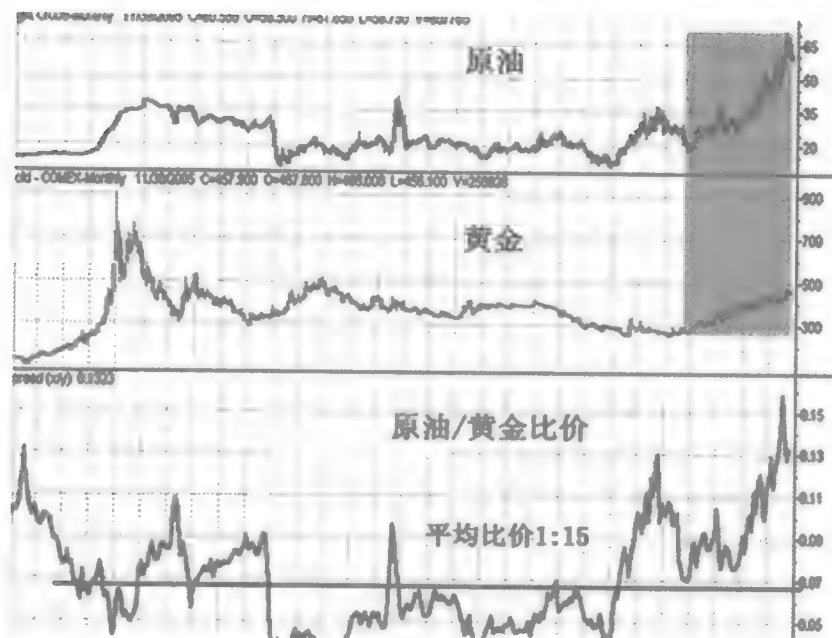


图 5-1 原油和黄金价格对比图

但是与股市的基本面分析不同的是，黄金的基本面分析还存在着一定的局限性：

第一，部分产金国家的资料难以获得或时间滞后。虽然现在是网络时代，人们坐在家里就可以知道全世界的情况，但是部分产金国家并不情愿向国际公布产金数字，或者数字的公布有一定的滞后性。专家的数字只能是估计得来，这些估计数字都有一定的偏差，大多数人们只把它作为一个参考。所以当主要产金国套取外汇时，其推出市场的黄金数量完全可能使市场产生振荡。基本面分析在这方面的资料上就显得有些不全面。

第二，公开市场的需求数字很难精确。对于黄金供给和需求的分析是基本面分析的重头戏。只需要将主要产金国家的每年产量相加，便可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

获得较为有效的黄金供应数；但是，需求方面数字的获得就较为困难，比如有的企业会将金币进行熔化，用于工业生产，从而使需求的数字含有重复计算的因素。所以，不可能用精确的数字来进行基本面的分析。

第三，基本面分析难以得出具体的入市时机。一般来说，通过基本面分析，投资者可以约略确定金价是在大牛市阶段还是熊市阶段（当然牛熊市的顶底除外），但无法确定具体的入市时间。现在做多，可能后天价格就会低得更多；等到下星期再买，可能现在就是最低价。因此，基本面分析只能告诉我们黄金价格的大势，而不能提供入市的最佳时机。

第四，捕捉不到近期的峰顶和谷底。即使是在大牛市阶段，金价也会有起有落。假如可以把握每一浪的走势，在高处吸纳、在低处沽出，获得的利润必然要比简单持有高得多。而基本面分析恰恰不能捕捉到这些细微的变化。因此在黄金买卖中除了要进行基本面分析以外，还要通过技术分析来进行补充。

专家忠告

对黄金的分析离不开基本面分析，只有掌握足够的影响黄金价格的信息，才能对黄金的走势做到心中有数，但是基本面分析无法帮助投资者确定具体的入市时间，或判断峰顶和谷底，这就需要投资者联合技术面进行综合分析。

对待黄金市场的突发消息要全面分析

要点导读

1. 如果国际社会政治动荡、战争持续不断，将影响黄金的供给量。

2. 突发消息可能提升金价；重大突发消息持续性发展，则可能导致金价下跌。

对于国内或国际在政治、经济、社会等方面出现的突发消息，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

必须善于处理。这对黄金投资者来说尤为重要。所谓善于处理，就是以最快的速度证实消息真假及内容，在此基础上分析对金市的影响是利好还是利淡，及时调整自己的操作战略。

例如，2006 年 7 月 5 日凌晨，朝鲜发射 6 枚导弹，包括 5 枚中短程导弹，以及 1 枚大埔洞 2 远程导弹。受此消息刺激，当日黄金价格在亚洲市场报收每盎司 624.70 美元，比 7 月 4 日纽约市场收盘每盎司 621.70 美元上涨 3.00 美元，涨幅为 0.48%。

随着朝鲜发射导弹这一突发消息在亚洲市场的传播，日本投资者的买盘推动现货黄金价格突破每盎司 630.00 美元，这是 6 月以来的高点。

黄金具有保值避险的特殊功能，与纸币不同，无论是在何种社会环境、在哪个国家，黄金均是一种价值交换的有效媒体，是一种不受当时当地社会制度、经济环境影响的硬通货，因此，在战乱、自然灾害发生的时候，购买黄金成了人们保护资产的重要形式。

国际社会政治动荡、战争持续不断，终将会影响黄金生产量并造成黄金供给减少，促使金价上扬。此外，也有因政局不稳，大批投资者抛弃其他投资工具而转向黄金，从而扩大了需求，刺激金价持续上升的现象发生。例如第二次世界大战，1977—1978 年的中东战争、1979 年的伊朗革命、1980 年的阿富汗战争、1986 年伊朗门事件以及美国总统里根遇刺、海湾战争，特别是 2001 年 9 月 11 日在美国发生的恐怖事件及之后美国的军事行动，都曾使黄金价格在短时期内急剧上涨。

突发消息有的可以持续影响金价，如 20 世纪 80 年代的两伊战争，金价在一段时间不断上升；有的则短，如埃及前总统遇刺，金价上升后两三天便开始回跌。同时还要看消息本身的影响力如何。如果事态继续发展或恶化，那么对金价的刺激的时间和幅度就会长和大。否则，事态的严重性已减轻或消失，就没有多大的影响力了。

重大的突发事件，持续时间长，情况不断恶化，也会导致金价下跌。如两伊战争，持续的时间很长，双方都需要补充大量的物资，花费大量外汇，于是不得不抛售黄金，于是金价从先前的上升转为下跌。

所以，对于突发事件，投资者要全面分析、辩证看待，不能囿于某一方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

面的影响。再如苏联在波兰国内局势动荡时屯兵苏波边境，有武装干涉的迹象，金价急剧上涨，但苏联较长时间内并没入侵波兰，虽然人们并不知道苏联是否还有可能入侵波兰，但是金价在上涨了一段时间后自动回落了。

专家忠告

对于政治、经济方面的重大突发事件，投资者首先要分析其性质是利好还是利空，同时，还要关注其影响程度以及发展情况，并及时作出判断，调整自己的操作战略。

纸黄金赢利的基本前提

要点导读

1. 纸黄金并不是用户之间进行交易，而是炒纸黄金者与银行之间的交易。

2. 炒纸黄金最重要的是把握差价。

纸黄金并不是用户之间进行交易，而是炒纸黄金者与银行之间的交易。炒纸黄金最重要的是把握差价。

金价是随国际金价波动，银行交易与之相比往往有个差价，人们习惯上把国际金价称为“中间价”。中行差价是 1 元/克，工行差价是 0.8 元/克。如中间价是 160 元/克，以中行为例：中行挂卖价为 160.5 元/克，买价为 159.5 元/克，这时你就要按 160.5 元/克从银行买，如金价不动，你想抛售的话，只能按 159.5 元/克卖给银行。此时，投资者必然要产生亏损，只有金价上涨，银行买价高于 160.5 元/克时，投资者才能赚。

银行的卖价是炒纸黄金者的买价，银行的买价是炒纸黄金者的卖价。据此，差价的概念可以这样理解：假设银行买价，即炒纸黄金者卖价，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

161元/克，而银行抛售价，即炒纸黄金者购入价，是162元/克，这中间差价属于交易差价。黄金交易原则上说银行的角色能够视为炒纸黄金者与国际投资者之间的一个中介机构，但这个中介机构与股票交易中的中介机构最大的不同是：银行也参与了交易，它也是一个交易方，所以实际上黄金市场若类比股市的话，能够理解为相当于一个没有中介机构的股市。

那么，如何理解银行的差价呢？

我们从两个问题来深入分析一下。

第一个问题是：为什么银行这个特殊交易者在这个市场中报价有差价呢？

在投资市场，最基本的交易规则就是低买高卖，任何一个投资者都希望抛售价格比购入价格高，这个差额越大，投资者的赢利越大。那么，银行的报价就可以这样理解：同时有两个炒纸黄金者向一个商人询价，一个想买黄金，一个想卖黄金，那么商人同时报出价格肯定有差异，一高一低，同意吗？同意就成交，不同意就继续询价，这样就形成了交易价。但是，银行所服务的是数以万计的炒纸黄金者，它没有精力也不可能逐个向炒纸黄金者报价，为了解决这个矛盾，它就统一定一个标准交易价格。

第二个问题是：为什么差价与国际市场差价相比比较宽？

银行接收到炒纸黄金者抛售的黄金或向炒纸黄金者抛售黄金后，就形成了黄金敞口头寸，原则上说黄金敞口头寸是需要平盘的，然而实际上往往做不到这一点，为什么呢？因为炒纸黄金者的交易量很小，可能只有100克、200克，而综合起来平盘有一个标准，一般要到15000克才能平盘，那么这个时间内的价格波动风险怎么控制呢？

在一般情况下，只能采取扩大一点交易点差的方式。大家平盘价格与炒纸黄金者交易价格之间的差距就是控制价格波动风险的主要方式，因为这个风险很大程度上无法进行规避，假如现在有100克敞口，成本在160元，然而现在黄金市场价已经跌至155元了，那么投资者就没有任何办法，因为没有人会与其作100克的交易。

再简单说一下差价与服务费的区别：服务费是一个纯粹的中介概念，银行替某人转账，就向其收点服务费，收50元钱就赚了50元钱；而差价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

虽然也有服务费的性质，但这个费大家未必能赚到，原因就在于有很大一块风险是大家很难规避的。

专家忠告

投资者要想投资于纸黄金，必须了解银行与个人炒纸黄金者之间的“交易关系”，不同的银行扮演的角色可能不同，但对投资者来说，只要能够掌握与银行交易的价差，就能赢利。

金市投资不可忽略的小成本

要点导读

1. 实物黄金投资需要关注加工费成本。
2. 纸黄金投资关注的小成本主要在银行的点差上。

任何投资都需要付出一定的成本，黄金投资虽然在本质上是通过低买高卖赚取差价获取投资收益，但在买进与卖出的过程中也会发生一些其他成本，这些成本有时候可能会很小，但积少成多，也会影响到投资的收益，投资者不可忽略不计，那不是稳健投资的策略。

针对不同的投资方式，所需要关注的成本也不同。

第一个方面，实物黄金的投资，其主要在于加工费成本。

在实物黄金变现时所获得的卖价是当时的金价，大部分提供回购的商业银行和专业黄金公司是不返还加工费的。所以在进行实物黄金的投资中除了金价这一主要成本外，最大的成本来自担任做市商的商业银行和专业黄金公司收取的加工费。

目前，市场上实物黄金收取的加工费多少不一，专业黄金公司的有3.5元/克、6元/克、9.8元/克，商业银行的有8元/克，黄金首饰商有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

收取 25 元/克，无论投资者在购买时支付多少加工费，通常在办理回购时都不会返还加工费，只有极少数的专业黄金公司在进行回购时会返还极小比例的加工费。

因此，投资者在进行实物黄金投资时，不能忽略加工费，应该把它也算做黄金的成本，当金价的涨幅足以涵盖加工费时选择卖出，才可能赢利。

第二个方面，纸黄金需要关注的成本。上节已经介绍过，在纸黄金交易中，投资者需要关注的主要是进出过程中金价的波动，另外一个就是交易点差，交易点差是作为做市商的银行收取的，交易的点差是银行赖以赢利的主要基础。进行交易时要选择收取点差小的银行，这样能降低交易的成本。

第三个方面，保证金方式交易的黄金期货类投资。黄金期货因其保证金的杠杆引起的价格波动较大，带来的风险较大，在这种交易方式下要控制好仓位，良好的心态很重要。黄金期货交易中的小成本有仓储费、手续费等，通常期货交易所收的都差不多，但经纪公司会根据自身的赢利状况进行一些手续费率的调整，也会有一些返佣，所以进行黄金期货交易，选择一个收取手续费较低的经纪公司是很必要的。

另外，投资者还要善用理财预算，切忌用生活必需资金作为交易的资本，资金压力过大会误导你的投资策略，徒增交易风险。每次投资最好是你闲散资金的 1/3，等做成功了可以逐步加入。而当你的赢利超过你的本金有余时，最好把本金抽回，利用盈余的资金去做。

专家忠告

对于投资者而言，只有把全部可能的成本都计算清楚，才可能在投资过程中赢利，那些可以规避的或者可以通过其他方式降低的成本，投资者一定要仔细进行甄别，避免损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

保证金操作的基本策略

要点导读

1. 保证金交易需要有一个模拟练习的过程。
2. 进行保证金交易不可抱有侥幸心理。
3. 保证金交易要制订好计划，并坚定地执行。

在黄金投资中使用保证金操作方式，会通过杠杆效应将赢利放大很多倍，但是有赚就有亏，保证金操作同样也存在着亏损很多倍的情况，这就需要投资者要遵循以下一些基本策略：

第一，知己知彼。对于不熟悉的深潭，贸然闯入的话，很可能遭遇风险。保证金交易初学者要耐心学习，循序渐进，勿急于开立真实交易账户，可以运用模拟账户。不要与其他人比较，因为每个人所需的学习时间不同，心得亦不同。在模拟交易的学习过程中，你的主要目标是发展出个人的操作策略与形态，当你的获利概率日益提高，每月获利额逐渐提升时，表示你可开立真实交易账户进行保证金交易了。

第二，顺应大势。我们前面已经说过，黄金投资都有一个整体发展的趋势，金银币投资要遵循这个大势，保证金操作方式中也要遵循这个大势，它是前进或者退出的指路明灯。

第三，不要抱有侥幸心理。如果把投资当成投机来做的话，就只有祈祷好运气了，但这不是投资者最好的途径，面对保证金操作，投资者应该通过自身的努力改变被动局面。

保证金交易不同于纸黄金，可以在下跌过程中逐步建仓（指在上升的大行情中），当你频频获利时，千万不要大意，一定制订好每次操作的交易计划、作好技术分析、把握进出点，如果你在一笔交易中亏损＄2000，在另一笔交易中获利＄3000，虽然你的账户总额是增加的，但千万不要自以为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

是，这可能只是你运气好或是你冒险地以最大交易口数的交易量取胜，你应谨慎操作，适时调整操作策略。

第四，交易资金要充足。账户金额越少，交易风险越大，因此要避免让交易账户仅有做一手的金额。做一手的账户金额不容许犯下一个错误，但是，即使经验丰富的保证金交易人也有判断失误的时候。

第五，轻易不要做短线。不要在上下2～3元的范围内进行交易，最好在一个支撑位上买入或者一个阻力位上沽出，范围最少要5元以上，也就是说，一般情况下交易不宜过度频繁。

第六，注意规避风险。黄金投资要作好风险的规避，在保证金操作中，这也是一个最基本的策略，即作交易的同时应确立可容忍的亏损范围，善用止损交易，才不至于出现巨额亏损。亏损范围依账户资金情形，最好设定在账户总额3%～10%，当亏损金额已达你的容忍限度，不要找寻借口试图孤注一掷去等待行情回转，应立即平仓，即便5分钟后行情真的回转，不要叹息，因为你已除去行情继续转坏、损失无限扩大的风险。

第七，制订好计划，并要坚决执行。这和股票投资是一个道理。即使你面前又出现非常诱人的前景，也不要轻易改变自己的交易策略。止赢和止损同样重要。另一重要守则是不要让亏损发生在原已获利的部位上，面对市场突如其来的反转走势，宁可平仓于没有获利的情形也不要让原已获利的仓位变成亏损的情形。具体做法是随着价格的上扬（或下降）逐步提高（或降低）你的止损（赢）位置，不要一相情愿地认为会无限地涨下去，坚决不要把已经获利的单子做成亏损。

专家忠告

面对亏损的情形，切勿有急于翻身的交易心态，切勿急于开立反向的新仓位意图翻身，这往往只会使情况变得更糟。只有在认为原来的预测及决定完全错误的情况之下，才可以尽快了结亏损的仓位，再开一个反向的新仓位。不要跟市场变化玩“猜一猜”的游戏，错失交易机会，总比产生亏损来得好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

有关纸黄金建仓的小技巧



要点导读

1. 箱体趋势一旦形成,有短期不易改变的趋势。

2. 一般情况下,建仓后不要急于斩仓,等中期涨势出现后再争取逐步在箱顶位置获利了结。

纸黄金投资是最便利的黄金投资方式,那么如何进行纸黄金的建仓呢? 本节提供一些小技巧,供投资者参考。

第一,建仓手法。和股票投资一样,黄金投资也可以制作一个箱体图——价格走势曲线图。投资者可以根据黄金的实时价格变化曲线,用笔在连续的阶段高点和阶段低点波动曲线上下画出两条线,使这两条线能涵盖时段内全部价格走势,这两条线中间的部分就是黄金阶段价格箱体。黄金涨跌都是以箱体形态出现的,箱体趋势一旦形成,有短期不易改变的趋势(如图 5-2 所示)。

从图中我们可以看到,箱体有上升箱体和下降箱体之分,不同的箱体,投资者就要有不同的操作方式:当价格曲线运行在下降箱体时,暂不介入,当价格曲线运行在上升箱体时,可以考虑入场交易。

在建仓的过程中,投资者可以将资金分成均等的三份,并分三个步骤建仓。第一步在价格曲线运行至上升箱体底线附近时先下一单后观望。第二步如上升箱体趋势未变则在价格曲线再次波动至箱体底部时再下一单。最后的资金利用黄金委托交易在本次上涨箱体形成起始处价格设置买入委托,如价格跌破箱底,则将剩下 2/3 的资金全部利用黄金委托交易在本次上涨箱体形成起始处价格设置买入委托。第三步如第二天委托买入未获成功,本次上升箱体被破坏,则待下跌趋势结束后再在新上升箱体底部建仓。注意尽量不要满仓,除了个别中年度黄金需求旺盛的月份,建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

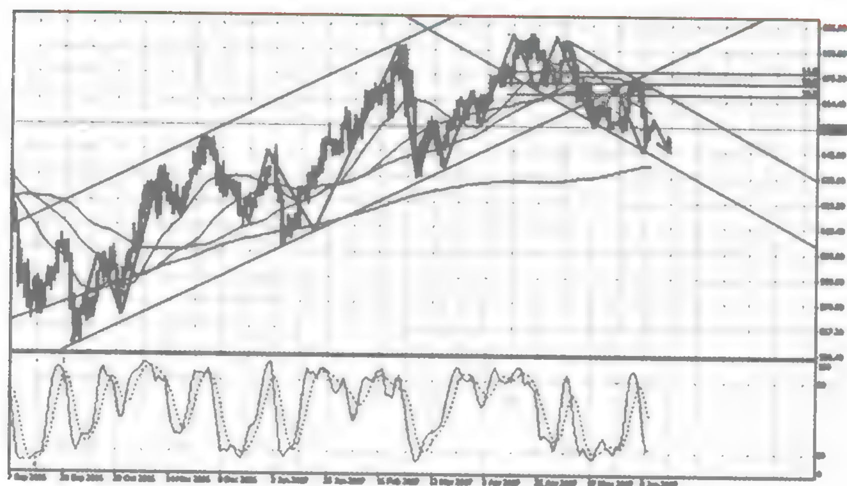


图 5-2 黄金涨跌箱体趋势图

仓后不要急于斩仓，等中期涨势出现后再争取逐步在箱顶位置获利了结。

第二，建仓时间的把握。在一天当中选择什么时间建仓最好呢？世界各黄金交易所交易时间不同，白天一般是亚洲盘，比如内地、香港、台湾等黄金交易所营业，晚上是欧美盘，比如伦敦、美国等黄金交易所营业。亚洲盘交易量小，这主要是由于亚洲市场的推动力量较小，一般振荡幅度较小，没有明显的方向，多为调整和回调行情，对世界黄金价格影响较低。而欧美盘则相反，资金量大，黄金价格波动频繁，因此最好选择晚上 9:30—凌晨 2:30 这一时间段下单交易。

下面我们看一下我国的纸黄金操作的最佳时间，大致可以分为以下几个时间段：

1. 5:00—14:00。这段时间行情一般极其清淡，因为这是亚洲交易时间。一般来说，这段时间与全天的方向走势相反，如若当天走势上涨则这段时间多为小幅振荡的下跌。此时间段，若价位合适可适当进货。

2. 14:00—18:00。这段时间为欧洲上午市场。欧洲开始交易后资金就会增加，且此时段也会伴随着一些对欧洲货币有影响力的数据的公布。投资者应该着重关注这个阶段，若价位合适可适当进货。

3. 18:00—20:00，为欧洲的中午休息和美洲市场的清晨，这个阶段的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

行情也较为清淡。

4. 20:00—24:00，为欧洲市场的下午盘和美洲市场的上午盘，由于受到两大强势市场的影响，这段时间是行情波动最大的时候，也是资金量和参与人数最多的时段。判断这次行情要根据大势，此时间段是投资者出货的大好时机。

5. 24:00 后到清晨。为美国市场下午盘，投资者在这个阶段宜观望。因为一般此时已经走出了较大的行情，这段时间多为对前面行情的技术调整。

另外，从中长期来说，投资者还要掌握一些主要的黄金旺季。黄金有比较明显的季节性因素，由于黄金的供给关系，实金买盘是市场的主要需求(珠宝商的首饰需求)，而这些需求主要来自亚洲，比如印度和中国的需求。这样，在每年的春节前后、4—5 月、10—12 月等时间是实金买盘的旺季。因为这些时候有些喜庆的节日、婚嫁高潮、印度的宗教节日等。这些时段黄金价格容易走高，因为市场需求大，投资者应避免在这个时候买进。

第三，建仓频次。由于黄金交易有单笔交易成本，因此纸黄金投资次数不宜过于频繁，应以中长线为主。投资者选择做中长线比较好，一般长线行情 1～3 个月一次，波动幅度每克都在 10～20 元以上，有时候会超过 40 元。如果能够在低位或相对低位买进都会有个比较好的收获，一年做好 1～2 波较大的行情就有丰厚的回报。

专家忠告

纸黄金最好的方式也是长期持有，因此建仓不可过于频繁，平常月交易控制在 2～3 次为佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

坐看云卷云舒

——心态浮躁难免折戟沉沙

分析到位却不赢利皆因心态不平

切莫盲目上了炒金之船

犹豫不定难把握住机会

急于求成反不成

贪婪是一把双刃剑

金市操作不能一相情愿

心态不佳易改变长短线投资策略

投资黄金还得稳中取胜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

行情逆转造成账面金额的亏损，将对投资者的分析和操作造成强烈的干扰和破坏，使投资者思维和感觉狭窄呆板，不知所措，难以保持理性客观的态度来适应不断变化的市场行情，导致判断屡屡失误和操作步调混乱。

保持健康的投资心理是投资者对市场获得正确认识和正确实践的必要条件。良好的投资心态可以使投资者发挥更强的思维能力和更高的效率，对基本面、技术面所发生的变化及时、客观、准确地作出分析和判断，制订较为科学合理的操作策略并严格执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

分析到位却不赢利皆因心态不平

要点导读

1. 心态不好，决策和下单通常无法协调。
2. 投资者要做到不以物喜、不以己悲。

投资市场通常可以使投资者既麻木又敏感，既理智又盲目，即使最专业的投资者也很难在变幻莫测的投资市场中做到常胜不败，而一个优秀的投资者，必须要保持一个良好的心态，不要因风动而动，而是因势动而动，唯有如此，才能把握决战之机。

投资心态对投资决策有很大的影响。国外曾有人在黄金投资市场作过一个实验，实验以比赛的形式进行，共有两轮比赛，第一关是模拟赛，第二关就是实盘赛。12 个人参加了模拟交易选拔，其中 6 人脱颖而出，参加了实盘交易。模拟交易每个人起始资金都是 2 万，实盘总体资金与模拟资金相近（实验开始时实盘存在一定持仓量）。

结果人们发现，即使那些模拟交易中表现最突出、赢利最多的参赛者，在实盘交易中仍然表现为亏损。而且统计数据显示，模拟盘 12 人总体赢利水平高出实盘交易 32.47%，其中既参加模拟交易又参加实盘交易的 6 人，模拟交易的赢利水平比实盘交易高出 50.23%。是什么导致了这样的差距呢？很显然，是心态。

在一个毫无压力的情况下，大多数投资者通常都表现优异，但当自己拿着辛辛苦苦挣来的血汗钱去做单时，心理压力就会严重影响投资者理性的决策，决策和下单通常无法协调统一，以至于分析到位却不赢利。

这还是相对专业的投资者，至于业余投资者，他们的心态把握强度就更是微弱。一些金市投资者在市场连续公布不利数据或市场连续下跌之后，常常表现为极度悲观的态度；反之，当市场连续公布利好数据和价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

接连上扬后，往往表现为极度乐观的态度。这两种态度都不利于参与纸黄金交易，这将使自己失去公正分析市场的能力，以自己的主观倾向掩盖了市场的客观变化，无法捕捉市场真实的变化，从而丧失了赢利的机会。因此投资者要做到“不以物喜、不以己悲”。

中小投资者都是个人独自完成整个投资决策过程，因此相对于大机构和大资金面临的不确定性要大，而承受压力太大，心态就会变得非常脆弱，总觉得四面楚歌，或者是锣鼓喧天，往往发生逆决策而动的行为。而基金、大机构通常把整个决策体系进行分解。这样一来，分析、决策下单互相分离，这就很大程度上避免了心理因素对决策过程的影响。

还有一些人参与黄金投资，就是抱着赌一把的心态。急于赚钱和发财心情都是可以理解的，关键是投资的目的就是着眼于未来的收益，投资的含义中就蕴涵着时间因素，所以在经历失败后要调整自己的心态及方法，而不是急着将自己的损失赚回来，否则，有可能使损失更加惨重。

要量力而为，不可孤注一掷，把一生的积蓄像赌注一样全部投进去。明智的做法是先投资总额的1/3，市势明朗、于己有利，再增加投资，如金字塔式地进行。在市势逆境的时候，最需要预防孤注一掷的心态萌发。作为私人投资者，也要给自己定一个交易额，自我约束，这些做法都有利于自我心态的调整。

这个世界有许多拥有丰富投资知识和熟练技巧的人，但具备一个过硬投资心态的人却很少，而真正的赢家是那些既具有专业素质又有良好心理素质的人。作为一个中小投资者，难以摆脱弱势群体的身份，很多东西你很难改变，但在投资心态方面也许还能够做点什么。

为了做到这一点，投资者应该对自己的性格有准确的认识。若你是个急性子，在市场交易中就容易追涨和杀跌；若你的性格犹豫不决，处事拖拖拉拉，你在交易中就会发现你先前作出的决策总是不能好好执行，不断浪费时机。

不能发现自身的性格弱点，就很容易受市场的摆布，所以你必须比市场更早发现自己弱点，不断提醒自己，调整出一个良好的投资心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

专家忠告

严格设定止盈和止损，不要心存侥幸。一定在下单之前就要有一个清楚的愿望：看涨看跌、长线短线、止盈止损等。但我们也不能完全局限于此，因为市场在随时变化，心态随着市场调整是最重要的。

切莫盲目上了炒金之船

要点导读

1. 不要有从众心理。
2. 不要企图赶潮流。

在黄金市场一片欢腾的时刻，很多投资者在对市况不了解的情况下就草草入市炒金，往往形成亏空，一身伤痕被迫出局。因此，在这里郑重警告投资者：投资黄金，一定要充分做好事前准备，充分了解，切不可急于行事。

投资者要避免以下几种错误心理：

第一，从众心理。黄金市场受诸多复杂因素的影响，其中投资者的跟风心理对市场影响很大。有从众心理的投资者，看见别人纷纷买入或卖出时深恐落后，于是也匆忙买入或卖出。这就是我们通常所说的“追涨杀跌”。

有这样心理的人很难在市场中有收获，因为不经过自己判断的市场行情，永远带着虚假的成分。群众的炒作思路千丝万缕，具有从众心理的人往往从这里听到一段判断就立刻进行操作，可是随后又从另一个地方听到了不同的判断，于是不假思索，照本宣科，结果可能是眉毛胡子一把抓，一团混乱，不亏本才怪。

第二，赶潮流。欧元发行之初，许多投资者对欧元前景过于乐观，见别人买他也买。甚至有人将之视为“新股上市”，舍命追价。后来不到两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

年的时间，欧元从创立时的价位 1.1740 跌了 3500 个点才止跌回升。每次的新经济或新措施大都会带来这类的灾难。国内的 B 股开放，也为“赶潮流”的投资者带来不小损失。

前事不忘，后事之师。它时刻警告投资者，如果想赶潮流，最好不要炒金，以免碰得头破血流，后悔不迭。

第三，信他人而不自信。市场不存在神，任何人、任何机构都有发生错误的时候。而一些投资者自己不作分析判断，对他人的建议言听计从，自己只是一个傀儡。

有些黄金投资者缺乏独立思考能力。他可能花几千块钱去参加一场所谓“名嘴”办的讲座，但不肯自己坐下来好好思考一下；他自己的投资交易哲学或逻辑方法往往永远不成体系；他的操作方式永远是跟风操作，一听朋友说现在炒什么赚钱他也就跟着盲目投入。

真正的投资者在听取建议时应该多问几个为什么，以了解建议者的想法、思路和理由，开拓自己的思路，提高自己的水平。尤其当与自己的判断不一致时，更要全面考虑。

不要盲目入市。这不光是指投资者对于市场不了解的情况，在行情不明时，投资者最好也不要匆匆入市。

有时市场多空双方处于僵持阶段，表现在金价上是呈窄幅波动，最终确定突破方向，此时投资者最好是离场观望，由于我们无法及时跟踪市场最新的变化情况，很难作出突破方向的判断。国内目前开展的实盘纸黄金交易较大的买卖点差也增大了我们亏损的程度，如果判断失误，亏损的数额将是巨大的。

总之，我们在进行市场交易之前首先要对整体黄金市场有个充分的了解，对其走势作好分析判断，做好充分准备。如果贸然入市，很可能得到的只是一根难以取舍的鸡肋。金市进出就是钱财的输赢，对每个人的心理状态影响极大，心理紧张程度关系到交易的成败，灵机一动的结果往往是失败的开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

专家忠告

在黄金市场，一旦发生某种突发事件，如恐怖袭击，在群体跟风操作下会发生市场力量失衡，进而导致价格剧烈波动，这样，投资者往往会上那些在金市上兴风作浪、用意不良之人的当，因此投资者要树立独立意识，不能跟着别人的意志走。

犹豫不定难把握住机会

要点导读

1. 总是等待更好的时机往往错过最好的时机。
2. 听到别人的看法与自己不一致而犹豫不决，往往错失良机。

天下没有卖后悔药的，可是很多投资者总是在后悔自己的错误，我们经常在交易场所中听到这样的话，“我要是当时跑了就好了”、“我要是当时进了该多好”。很多投资者经常已经发现了市场价格的异常波动，也作出了对即将到来走势的正确判断，却往往输在犹豫不定上面。

具有这种心理的投资者，原本制订了计划，考虑好了投资策略，但步入黄金市场后，往往受外界环境的影响，一有风吹草动，就不能实施自己的投资方案。

有时候明明看到很好的前景，可是不敢坚持己见，心里总是盘算只要金价过了某某价位就买，先看看后面发展，以免判断失误。结果市场发力上攻，有心想追市场上已无合适价位。有时候看到价格下跌，已经意识到走势不妙，但总是心存幻想，只要金价过了某某价位一定抛，也许还有反弹。结果金价急速下跌，有心抛出却已是亏损严重。要知道，总是等待更好的时机，往往错过最好的时机。

有的投资者甚至在面对亏损的情形时，仍期盼着有大幅反弹的奇迹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

发生，而不迅速出逃。结果非但奇迹没有发生，市场反而继续下挫。唯一能够解救亏损的方法只有依靠自己，企求外力的奇迹不如靠一步一个脚印的努力。

还有的投资者事前已经发觉价格偏高，是抛出时机，同时也作出了出售决策。但在临场听到他人你一言我一语，发表与自己看法不同的评论时，他开始犹豫不决，对自己的判断不能肯定，从而放弃了一次抛售某种货币的大好时机。这种犹豫不决是市场上常见的"羊群效应"。


专家忠告

投资黄金时首先要加强学习，掌握黄金市场的内在规律；在投资账户金时要充分把握金价与美元、金价与国际原油价格的互动关系，结合市场情况作出正确判断。正确的判断越多，越容易形成自信，从而避免因犹豫不决而错失良机。

急于求成反不成


要点导读

1. 黄金投资不要妄想一口吃成个胖子。
2. 不投资不赔钱好过乱投资输大钱。

犹豫不决是黄金投资者的大忌，但这并不是鼓励投资者在作出判断后，就义无反顾，立刻行动。要知道，很多人在交易时急于求成，结果因忽略市场走势而导致错误的交易决定。交易是为了赢利，但是眼中只盯着利润，就容易急功近利，出现错误的交易。

很多投资者选择现货黄金延迟交易，因为它是一种杠杆交易，存在短期内获得高额投资回报的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

例如，投资者一天就可以把1万元变成2万元，第二天就可以把2万元变成4万元，4万元可能要不了一个月就会变成100万元。这是许多人刚入市时的财富计算公式。可是市场并不会永远做加法，它也会在人猝不及防的情况下，忽然做减法，而且减法的规模往往要大于加法。

很多人只想到前者，看不到后者，于是表现出急功近利的心态，妄想一口吃成个胖子，一个月20%的收益率成了他们的投资计划。他们每天不舍昼夜地盯盘，频繁做单，结果却并不理想。

这种“小鸡变大鸡，大鸡再孵更多小鸡”的财富模式的确不是神话，有人做到过，但这种人毕竟是极少数。从黄金所扮演的角色来看，由于其价值的相对稳定性，决定了它在短期内不可能成为牟取暴利的投资工具。因此，投资者切不可只做财富加法的美梦。

有些纸黄金交易的投资者在发生亏损被套的时候，并不是分析行情变化、寻找解套方法，而是急于开立反向的新仓位意图翻身，这往往只会使情况变得更糟。因为当发生亏损时，你的心情会变得极其糟糕，就不会有足够的理性。

比如一个人在格斗时，当他被对方打倒后，他就可能做出疯狂的举动去反击对手，就像泰森去咬霍利菲尔德的耳朵，这只能使他输得更惨。只有在你认为原来的预测及决定完全错误的情况之下，才可以尽快了结亏损的仓位，再开一个反向的新仓位。不要跟市场变化玩“猜一猜”的游戏。错失交易机会，总比产生亏损来得好。

交易新手往往为了抓住一些蝇头小利而硬着头皮操作，这也是急功近利的一种表现。这种行为就好比妄想把闪电抓进瓶子里面。虽然市场总是充满机会，但这不表示每个机会你都能把握到。与其急切地想抓住每一个机会，不如静下心来，只等待那个最容易把握的大机会。

交易有时候会显得枯燥。这很正常。你并不是为了追求刺激才进行交易的。你可能会坐在电脑面前数小时却无所事事。这不是一个按小时来计算薪酬的职业，而是根据你的正确抉择计算薪酬的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net


专家忠告

心急吃不了热豆腐。这个民间谚语是对黄金投资者最好的忠告，任何急于求成的行为都可能会阻塞视听，让投资者无法正确分析行情，导致错误的判断，因此，对于任何没有确定的判断，千万不可操之过急。

贪婪是一把双刃剑


要点导读

1. 赢利容易让人产生贪欲。
2. 亏本也容易让人产生贪欲。
3. 贪不可怕，可怕的是不会贪。

有句投资格言说：空头、多头都能赚钱，唯有贪心不能赚。

很多黄金投资者都有过被套牢的经历，多数时候并不是由于对走势的判断失误，而是由于一时的贪念所致。在操作行为上往往表现为：在不太适宜的价位或者没等到技术上的买进信号而买进，当市场价格按自己预测走以后，心中贪念骤升，总是期望这一单能赢利更多，结果市场通常都会戏弄这些贪念旺盛的人，很多时候，不是按照投资者所设想的蓄势上攻，而是掉头向下，回到低于投资者买入价位的区域盘整。割肉又担心金价再次上涨，等待又害怕金价下跌，此时的心情如同得到一块鸡肋，弃之可惜、食之无味。

人人都知道贪不是好事，可是绝大多数人却戒不了贪欲。有利都要，寸步不让。他们不想控制，也不能够控制自己的贪欲。这些投资者虽然与追涨、追跌的投资者相比，表现形式不同，但有一个共同之处，就是自己不能把握自己。这种无止境的欲望，反倒会使本来已经到手的获利事实一下子落空。他们只想到高风险中有高收益，而很少想到高收益中有高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

风险。

在目前国内纸黄金市场上，由于交易规则的限制，全部是实盘，也就是说用一分钱买一分货，这种规则本身对投资者的贪欲是一种外在的限制。但在保证金或者期货市场上，由于是杠杆制度，投资者可以用一分钱买到十分货甚至二十分货，收益的放大刺激了投资者的贪欲。绝大多数投资者在商品现货和期货市场上失败的首要原因往往是下手过重，他们往往存在一夜暴富的心理。在这种巨大利润的遣使下，他们会忽略风险巨大那一面，铤而走险。有句顺口溜说得好：辛辛苦苦 30 年，一夜回到解放前！就是因为过度的贪婪，致使一切财富如风车旋转，刚刚进入自己的营盘，转瞬又被推到了别人的营盘。

赢的时候容易引起人的贪欲，输的时候同样会引起人的贪欲，我们常见的"赚小钱赔大钱"就是这样一种情况。投资者赚了钱时觉得账面上的数字不如落袋为安，急于获利了结；但当赔了钱时又死不认账，企图扳回而导致越输越大。

此类的错误在于没有认清当前的市场整体走势，将金价的反弹当做上升走势的开始。大部分投资者在价格未真正大幅回挡前就"预测"金价已跌得"过低"甚至"太低"了。于是勇敢买入，再跌再买，越跌越加码，甚至搬出自己似懂非懂的"背离理论"，试图说服或麻醉自己。结果当然是泥足深陷。

在贪欲的控制下，投资者往往不由自主喜欢频繁操作，这在华尔街被称为"市场症"，就是操作欲望极强，恨不得天天有操作机会，甚至想一天操作几次。如果哪天不看盘，就会觉得坐立不安，茶不思饭不想。这种贪欲的表现在初级投资者中十分普遍。

这样的心态会导致严重的错误，我们一再强调，频繁的短线操作是在人为地增加风险系数。

所以劝君莫贪心，不要老是羡慕他人的幸运，应相信分析，相信自己对国际政治、经济形势以及大势的判断而果断行动。

当然，这并不是说投资者要对利润无欲无求，毕竟投资最根本的目的就是为了获利。因此，贪本身并不是根本错误，关键问题不是贪与不贪，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

而是会贪与不会贪。适可而止、贪得有度就是会贪，不顾现实的贪得无厌就成了贪婪。有一个比喻非常形象，投资就像吃鱼一样，要去掉鱼头、不要鱼尾，只吃鱼身足矣。

如果不贪图买在最低点，也不追求卖在最高点，那么投资就是一件很容易也很自然的事情了。投资也和对弈一样，舍弃一些局部得失而求得全局的主动和优势才是明智的选择。当点位已经很低的时候还只看到风险而看不到机会，或者在点位已经很高的时候还不知控制风险而盲目追逐利润，只能是得小利而失大体，得局部而失全局。


专家忠告

投资者想获取投资收益是理所当然的，但不可太贪心，贪心是黄金交易的一大忌讳，尤其是在杠杆交易规则下面，不克服这种毛病，就很难有一个稳妥赢利。要有正确的风险管理，前提是戒贪。

金市操作不能一相情愿


要点导读

1. 寻求对自己有利的信息是对市场不能正视的表现之一。
2. 一个成功的投资决策往往是内心感到很不舒服的决策。
3. 当一个人输了的时候，就是市场告诉你犯了错误的时候。

人们通常把投资市场形象地称为“市场先生”，这个“市场先生”的脾气变化多端，让投资者既爱又恨，既想亲近又难以与之接近，因此，很多投资者便故意将之抛之不顾，自顾自地表演投资获利。

有些投资者将自己的观念强加于市场之上，总是认为市场应当如何如何，一旦市场方向与自己的判断不同，就妄下断言：市场错了，无法理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

解。实际上错的恰恰是自己。市场价格不可能无缘无故地上涨，也不会无缘无故地下跌。只不过投资者很难发现造成上涨下跌的理由罢了。

很多人不明白这一点，总会产生一相情愿的心态，具体表现主要有以下几点：

第一，寻求对自己有利的消息。投资者从自己的利害得失出发，往往对市场走势有一种主观上的期盼，因而特别愿意得到对自己有利的小道消息。事实上，即使得到这样的消息，对他们也只是误导，会使他们越陷越深。

投资者对市场的观察如果不能客观，便已经输了先机。经验丰富的投资家都知道，市场上的绝大多数所谓“新闻、消息”都是为了某个特别的利益集团的利益而散布出来的。寻求对自己有利的消息就是对市场无法正视的表现。一相情愿的心态之所以是失败者的心态，就在于它是着眼于眼前的事物，而市场永远是只关心未来的。

第二，只关注潜意识，而不愿意相信摆在面前的事实，这是人的本性。很多人只愿意听到自己潜意识中感到舒服的话，而不是真实的话。但是潜意识里的操作方式可能是最大的败笔，而一个成功的投资决策往往是内心感到很不舒服的决策。投资决策过程经常就是一个选择过程，而这个不舒服就表现为割舍。在多种可供选择的方案中，总有一个让你最难受的方案。在绝大多数情况下，这个方案往往事后被证明是最成功的方案。

第三，企图让市场随着自己的意愿走。很多人在投资市场中，已经出现了失败的倾向，可是他们输了不认赔，想尽各种办法，企图让市场跟着自己的意愿走。

生活中，有这样一种现象，人在得了绝症之后，便很容易上一些江湖骗子的当，相信什么祖传秘方或者什么特异功能。投资者的这种举措和乱投医的人如出一辙，在明知道已经错了以后还不愿认错。这些人犯的错误就是不尊重市场，一相情愿。当一个人输了的时候，就是市场明确告诉你犯了错误的时候。

市场既不敌对，也不友善。它只是存在，仅此而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

交易是一种终极的自由。你有选择参与或者退出的自由。黄金市场充满着无穷无尽的赢利与亏损的机会，而真正的成功取决于你的选择，正确的选择是依据市场脾气，而不是依据自己的意愿。

市场会给你提供机会，你应该敞开胸怀去体会它所特有的语言，即价格、成交量和行情步调组成的语言。你用来解读行情的任何工具，都是这种语言的衍生品。

专家忠告

不要有对抗心理。交易并不是一场战争，市场也没有在追杀你，它甚至并未意识到你的存在。事实上，它对此完全没有兴趣。黄金并不知道你买了它们。它们做它们该做的，你只要适应它们。市场是你的老板，遵循它，然后领取工资；或者你反抗，然后被踢出局。就像你并不和海洋作战，你只是在其中游泳一样。如果你发现自己处在某个不正确的潮流内，不要试图改变潮流方向，而应另外寻找适当的潮流。

心态不佳易改变长短线投资策略

要点导读

1. 炒金者很难对于金市价格的波动无动于衷，因此，很容易改变长线投资策略。

2. 长线不能短做，短线不能长做。

黄金具有无红利和利息的特性，因此，中小投资者在投资黄金时，主要应以长线投资为主。使用这个策略进行操作，可以让人保持良好的心态，不至于被不断波动的金价搅得心神不定。

但多数黄金投资者一旦进入金市交易，面对每天上下波动的黄金价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

格，不太可能坚守作长期投资的观念、心如磐石而静观市场的变化，更多的是希望在一次次涨跌中获取赢利。

于是，金市上也出现了这样的观点：宜短期持有，频繁交易。他们认为对于波动比较有规律的黄金，应以短线操作为主。如果不是以投资赢利为目的，倒不如持有外币，既可获取利息，又可以赚取差价。同时，他们认为黄金理财产品只有通过频繁的交易，才有可能赚取更大的利润。因此，炒黄金，应以追求短线操作、频繁交易为主，而不应一味长线持有。

普林斯顿大学教授克鲁曼先生在《克鲁曼谈未来经济》中，着重介绍了失败投资者的7个习惯，其中第一条就是短线心态。

克鲁曼先生说：少数成功的投资者会先关注长线走势，再回过头来看短线如何操作。但大多数失败的投资者恰恰相反，认为关注长期走势太学术、缓不济急，只想眼前“尽快”获利“赚一票”就跑。当然短线操作不是不能做，只是以长期的、宏观的观点来看，黄金价格波动反映了市场供求关系的变化，但从短期、微观的观点来看，黄金价格波动却经常与黄金的长期均衡价格相背离。

例如，金价到达930美元/盎司以上时，普通投资者就不适宜进场进行短线投资。因为高价位时其波段控制难度太大，博取短期收益的投资者进入后，高开高走并不一定能套取多少利润，若出现回调则要被套，又一次为自己的盲目投资付出高昂的学费。

因此克鲁曼先生常常告诫投资者客户和学员，不管做长线短线，首先要从月线观察起，然后周线，而后日线，再而后8小时线、4小时线、2小时线。但许多投资者往往听不进去。

尽管黄金投资的透明度高，但个人投资者没有专业的知识和足够的时间与精力去分析国际金价的影响因素，往往很难判断黄金的短期走势。因此，投资者应避免以股市里短线投机的心态和手法来炒作黄金，而应看准趋势，选择一个合适的买入点介入金市，作中长线投资。

对于成熟的黄金投资者来说，短线投资还是可以的，但是要注意保持良好的心态，看准大势，以免长线短做，或者短线长做。

很多纸黄金交易投资者喜欢拿着周线图、日线图参与短线炒作，将金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

价的长期波动趋势当做短线的操作指导，完全不管中长期交易与短线交易的区别，往往会碰得头破血流。

另一些投资者则将金价的短期波动当做长期走势，明明市场心态已变，仍无法调整自己的心态，抱着过去的数据不放，不作交易方向的调整，被套后依旧痴心不改，亏损越来越重，却总是抱怨市场的变化没有道理。

投资者要注意区别把握中长线交易与短线交易，中长线交易作的是趋势，可以适当忽略短期价格波动因素，要注意经济基本面的改变，以及由于短期市场变化量的积累而给中长期金价走势造成大的质的改变。而短期黄金市场对关键价位十分敏感，交易作的是新闻和数据变化。

另外，这里面还需要注意一个问题，很多人进入金市后，以长线投资策略为主，因此往往对自己的投资漠不关心，不闻不问，听其自然发展下去。有时甚至全权委托亲朋好友或经纪人操纵，自己很少介入。这种做法在金市处于大牛市的情况下，还可以赚点钱；如果是处在下跌的趋势中，必然会血本无归。

专家忠告

也许很多人已经习惯了在股票市场"快进快出"的操作，看惯了通过投机权证一夜暴富的情况，甚至醉心于外汇市场的套息交易。但是如果投资黄金，就应该着眼于长远的保障，着眼于资产的安全性，着眼于控制整体价格波动的风险。风险巨大的单一投资项目一旦失败，其损失往往无法挽回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

投资黄金还得稳中取胜



要点导读

1. 投资者可以重点关注关键价位。
2. 尽量减少隔夜交易的次数。

虽然人们持有黄金，不像股票那样只是账面富贵，但金价也有“喜怒无常”的一面，作为普通的投资者，在投资黄金的时候，还是应该稳中取胜。

这里提醒投资者注意两个问题：

第一，重点关注关键价位。炒过黄金的人都知道，人们最关注的就是某个时段的一个关键价位，比如，我们经常听到这样的说法：金价在某个关键价位受阻；市场对关键价位十分敏感；金价是否能攀升（跌破）到某个关键价位……

如此种种说法，都突出了关键价位的重要性，那么什么是关键价位呢？所谓关键价位，往往是前期金价波动中的成交密集区，或者是市场关键心理价位，在上涨下跌中经受过市场数次的考验。这个关键价位在没有强大动力的情况下，很难被有效突破。

关键价位的动态影响着投资者的心理，因此，关键价位才显得如此重要。当金价运行到关键价位附近时，经常表现出振荡徘徊走势，很可能市场有突破关键价位的意图，但如果没有强力因素的推动，很难突破关键价位，此时我们不可轻易断言突破。

经验表明，市场的反转走势也往往就开始在关键价位之前，一旦有强力影响因素出现，或者诸多因素形成强力因素，就可能一举突破关键价位。

我们不用理会该因素在理论上是否成立、是否有道理，因为很多时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

市场仅仅需要借口和对未来的幻想，而非确定的事实依据。紧跟市场才是我们的最佳选择。

金市不需要英雄主义，而提倡中庸之道。所谓中庸之道，就是无论上涨还是下跌，保持中庸的心态及中庸的判断能力。面对变幻莫测的金价，每个人都是平庸者，但一定要有自己的投资理念、价值取向、关注的重点，如此，才有可能稳中取胜。关键价位就是一个重要的关注点，投资者不应该在此上面马虎。

第二，谨慎进行隔夜交易。美国经济在世界经济中占据着重要的地位，是带动世界经济发展的火车头。与此同时，全世界的大基金都在美国，这些大基金控制了全世界很多市场的交易，而且在尾盘的时候只有它们进行市场交易，它们很容易控制市场走势，金市也很容易受到它们的控制。而我们所处的地理位置和银行营业时间的规定，统统限制了我们进行交易的机会，短线投机者要尽量减少作隔夜交易的次数，以便降低风险，使风险系数在我们所能承受的位置上。

只有赚钱才是硬道理，但赚的技巧是稳健，不要像广东人说的“博蒙”、“博傻”，不要想一夜暴富型，没有把握的就绝对不碰，即使有十分的把握也要慎而又慎，因为那是傻斗傻的游戏，最后的傻人肯定是自认的高手。

专家忠告

即使我们拥有纯熟的专业知识，即使我们有着丰富的经验，但是，面对金市这个非凡的先生，我们只能是平庸者，我们唯一能够掌握住它脾气的武器就是中庸的心态、谨慎的态度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

险中求胜

——做好获取利润与规避风险的两手准备

黄金投资不可能包赚不赔

投资者入市前要学会风险管理

作好黄金投资计划

黄金投资的三个陷阱

鳄鱼原则应对金市风险

摊平是应对风险的利刃

分析国际金融市场联动来避险

亚当理论在风险防范中的作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



苏格兰人有句老话:“把便士放在心上,英镑就会照看好自己。”对比金融投资可以说成:“把损失放在心上,利润就会照看好自己。”这话什么意思呢? 就是强调金市有风险,一定要注意规避风险,谨慎操作。

虽然投资黄金在对抗通货膨胀、保值增值、交易无时间限制、产权转移便利等方面具备独特的优势,但并不表示黄金市场就是一个遍地黄金的市场,面对这样一个迅速发展并成为热点的理财市场,风险意识显得尤为重要。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

黄金投资不可能包赚不赔

要点导读

1. 风险是交易中不可割舍的部分。

2. 黄金价格波动幅度小，反而让投资者掉以轻心。

3. 黄金投资没孳息收益，这也增加了投资的风险性。

4. 黄金的全球交易性，使得普通投资者都在与国际大师进行博弈，这也是风险的一个因素。

任何投资都有其风险性，虽然和股票投资相比，黄金投资的风险相对要低很多，但是风险还是确实存在的。与任何一种投资方式一样，黄金投资也不可能包赚不赔。

投资者必须明白风险是交易中不可割舍的部分。当你用一种价格浮动较少的商品（钞票）去换取价格浮动较大的另一种商品（黄金或者其他交易对象）时，你选择了承担风险。你这样做是因为这种价格浮动正是你需要用以牟利的工具。机会也伴随着风险，你不可能只承担其中之一。

实盘黄金交易每天金价的波幅通常不超过3%，与国内股市每天经常出现涨停板、跌停板的10%波幅无法相提并论。但正是这小于3%的波幅造成了不少投资者由于看错趋势而年亏损超过20%。

一般投资者最容易犯的主观毛病就是：最初的亏损只有0.5%，却总是心存侥幸，期盼着金价反弹，以个人主观意愿代替了客观分析判断，丧失了一次次减少亏损的机会。而当亏损超过50%时，投资者才翻然悔悟，才能好好审视市场的走势，但为时已晚，无奈中将金市交易投资变为长期持有。

尤其是对短线投资的炒金者来说，黄金投资仍存在一定风险。投资黄金是没有任何孳息收益的，有时还需付出保管费用。投资股票、外汇、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

房地产可以获得利息、股息和租金收益；而投资黄金除了金价上涨之外，一般个人投资者是无法从持有黄金上获得收益的（目前央行和机构持有黄金者可以通过出借黄金获得收益），如果是持有实物黄金还需付出保管的费用。从这个角度上说，也增加了黄金投资的风险性。

2007—2009年，国际金价在不断飙升，很多投资者在其他投资市场不景气的时候，纷纷转而投资黄金市场，使得黄金市场的投机气氛越来越浓。而投资者对风险的忽视以及过度投机，又是造成黄金价格大幅暴涨暴跌的一个主要原因。

黄金市场的投机性因素增加了金价的不确定性和波动性，即增加了投资者投资黄金的风险性。随着金价的走高，这种风险也越来越高。

就目前形势来说，人民币升值会使本币金价的上涨受到打压。从2003年金价的变化就可见其风险。2003年全年国际金价即美元金价上涨了近20%，由于汇率因素，欧元金价全年基本持平，而对美元升值强烈的南非兰特金价和澳元金价反跌去10%。所以，对于国内黄金市场而言，并非国际金价涨，国内黄金投资就一定能赚到钱。当然目前人民币缓慢的升值对金价影响还不大。

另外，虽然黄金交易市场信息透明度较高，无人能够长期操纵市场价格的优势，但由于目前我国黄金交易尚不完善，而多数投资者由于条件所限，不可能获悉全部的市场信息，也不可能24小时紧盯市场的变化，于是形成实盘交易的亏损往往具有钝刀割肉的特性，一旦陷入将难以自拔。

中国金市还无法主导国际价格，无论是投资机构还是个人投资者都只能是黄金市场的投资散户，因此需加强自身的风险管理。投资者要知道这样一个观点，在这个国际性的投资市场中，那些国际顶尖的投资大师和你在同一个平台上竞争，风险可想而知。在操作上，投资者要密切关注国际大机构的动向，而不要光盯住所谓的基本面因素。

专家忠告

国内金市的实盘交易不像股票市场那样使人一夜暴富，而是利润缓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

慢积累的过程，也是培养个人忍耐能力和观察判断能力的最佳场所，能在国内纸黄金投资获利，是市场中的精英，在其他任何市场中将无往而不利。

投资者入市前要学会风险管理

 要点导读

1. 风险具有一定的可预见性。
2. 风险管理要求投资者对风险有一个充分的认识。

对于黄金投资来说，风险是客观存在的、不可避免的，并在一定条件下还带有某些规律性。因此，只能试图将风险减小到最低的程度，而不可能完全避免或消除。投资者在入市之前，一定要学会风险管理。

那么，什么是风险管理呢？所谓风险管理，就是经济单位对风险进行识别、衡量分析，并在此基础上有效地处置和规避风险，降低由风险带来的损失。

具体针对黄金投资市场来说，要规避风险，首先要了解其风险特征，主要有以下几个方面：

第一，投资风险的广泛性。在黄金投资市场中，从行情分析、投资研究、投资方案、投资决策，到风险控制、账户安全、资金管理、不可抗拒因素导致的风险等，几乎存在于黄金投资的各个环节，因此具有广泛性。

第二，投资风险存在的客观性。投资风险是由不确定的因素作用而形成的，而这些不确定因素是客观存在的，之所以说其具有客观性，是因为它不受主观的控制，不会因为投资者的主观意愿而消逝。单个投资者不控制所有投资环节，更无法预期到未来影响黄金价格因素的变化，因此投资的风险性客观存在。

第三，可预见性。投资风险虽然不受投资者的主观控制，却具有一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的可预见性。只要投资者对影响黄金价格的因素进行详细而有效的分析即可。

黄金市场价格是由黄金现货供求关系、美元汇率、国际政局、全球通胀压力、全球油价、全球经济增长、各国央行黄金储备增减、黄金交易商买卖等多种力量平衡的结果。形象点说，这是一个有着无数巨人相互对抗、碰撞和博弈的市场，投资者在这里面所要考虑的因素，远远超过股市。

第四，进入投资市场一定要有投资风险的意识。对于收益和风险并存这一点，多数人首先是从一种负面的角度来考虑风险，甚至认为有风险就会发生亏损。正是由于风险具有消极的、负面的不确定因素，许多人不敢正视，无法客观地看待和面对投资市场，所以裹足不前。

投资者要在交易中知道自己愿意承担多少风险，能够承担多少风险，以及每笔交易应有的回报。

第五，投资风险的相对性。黄金投资的风险是相对于投资者选择的投资品种而言的，投资黄金现货和期货的结果是截然不同的。前者风险小，但收益低；而后者风险大，但收益很高。所以风险不可一概而论，它有很强的相对性。

黄金价格的剧烈波动，也使一些投资者开始考虑如何能既不承担亏损的风险，又能分享黄金市场高收益。投资者投资与黄金挂钩的理财产品，不失为一种较理想的选择。这些产品一般都有保本承诺，投资者购买这样的理财产品，既可实现保本，又可根据自己对黄金市场的判断进行选择，获得预期收益。

第六，投资风险的可变性。投资风险具有很强的可变性。由于影响黄金价格的因素在变化的过程中，会对投资者的资金造成赢利或亏损的影响，并且有可能反复变化。投资风险会根据客户资金的盈亏增大、减小，但这种风险不会完全消失。

和其他投资市场一样，在黄金投资市场，如果没有风险管理意识，就会使资金处于危险的境地，甚至失去赢利的机会。通过风险管理，可以合理有效地调配资金，把损失降到最低限度，将风险最小化，创造更多的获利机会，从而达到降低投资风险的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

专家忠告

黄金价格波动受其他因素影响，如原油和美元的走势、地缘政治因素的变化等，都将影响黄金价格的波动，分析这些因素对于黄金投资的操作而言具有一定的可预见性。客观、理性的分析将会为投资操作提供一定的指引。

作好黄金投资计划

要点导读

1. 作好投资计划，才能够有效地控制风险。
2. 把损失降到最低，让利润达到最多。

降低风险的最有效方法就是要意识并认可风险的存在，积极地去面对、去寻找规避风险的方法，尤其是作好投资计划，才能有效地控制风险，将风险降低到最小程度。

很多投资者每天交易没有计划，甚至不作行情分析。每天的交易目的只是盯着行情的变化，数据涨了就追，数据跌了就抛，完全不顾及重要价位对走势的影响，搞得自己连连失误，亏损严重。因此，作一个投资计划非常重要。

作好投资计划是风险管理具体实施的方法。它根据操作习惯和操作风格可以分为两种：

第一，根据资金状况制订合理的操作计划和方案。在操作之前，投资者要根据资金量大小合理地制订资金运作的比例，为失误操作造成的损失留下回旋的空间和机会。

第二，根据时间条件制订适宜的操作风格。有的投资者有足够的时间盯盘，但也有一部分投资者只是业余投资，因此时间并不充裕。那些有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

足够时间，并且具有一定技术分析功底的投资者可以通过短线操作获得更多的收益机会。但是大多数投资者，没有先进的交易工具作为依靠，无法全面把握市场的变化，也没有充足的时间对市场进行盯盘操作，而且多数投资者仅对黄金市场的基础知识、图表分析方法略知一二，并未经过系统训练，这就需要慎重寻找一个比较可靠，并且趋势较长的介入点中长线持有，累计获利较大时再予以出局套现。

第三，根据自己的投资风格、作盘方式和习惯制订计划。每一个投资者都有自己的作盘方式和习惯，不同的性格适宜不同的交易方式，急躁者喜欢作短线交易，冷静理智者擅长中长线交易，而且这些交易习惯和方式是长期以来在潜移默化中所形成的。这里最忌讳的就是人云亦云、看到别人的方法能够赢利立刻就变换自己的交易方式。只有渐进式调整才能使自己的心态逐步适应交易方法的变化，达到可长可短、收放自如的水平。否则很可能落得邯郸学步的结果，得不偿失。

投资者所作的投资计划必须能预期市场的走向，同时也要规划出最坏打算的方案。其中最重要的一个部分就是设置止盈止损点。

俗话说：不求漂亮做单，只求落袋为安。很多投资者在实盘交易中期盼自己能够成为买底卖顶的高手，总是希望自己每一单都能够做得十分漂亮，在实际操作中却可能是得不偿失。

止损点是帮助投资者将损失控制在预期范围内的一项最好工具。例如，在830美元/盎司入市，当黄金价格跌到820美元/盎司的时候我们果断斩仓，相对于金价跌到800美元/盎司，每盎司减少了20美元的损失。

设置止盈点也是如此，它是为了理性地保住期望的利润。不要在弱市加码拉低成本价。如果前期入市正好碰上“顶点”，入市后一直处于弱市，则以斩仓或观望为宜。此时妄想以加码拉低成本价，逢反弹平仓避免亏损的想法太理想、太不切实际了。弱市一旦形成，加码只会越陷越深，让投资者出现恶性亏损。

所以在下单之前，一定要先弄清楚三个最基本的问题：

第一，应该在哪里进场，在哪里获利了结？投资者用限价单来制订在什么价位平仓来获利了结。限价单是一个操盘的原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第二，愿意承受多少损失，在哪里认赔离场？投资者可以用止损单来订下平仓价位来认赔出场。止损单会强制人出场来控制风险，大部分的人对止损单有一种矛盾复杂的情结，因为没有人希望用止损单成交，然而有时投资者会很感激止损单，特别是当发现自己的逻辑控制了贪婪欲望的时候。

第三，我应该在哪里下限价单和止损单？有一个经验法则就是应该将止损单下得比限价单还要靠近开盘价格。如果遵守这个法则，就算对的机会小于50%，还有机会可以获利。至于在什么样的价位下限价单或止损单完全取决于投资者对风险的承受度。止损单不应该下得太近，不然市场来回的变动很容易就触发止损单。同样的，下限价单时也要衡量市场真实的状况，以及要保留这个未平仓部位多长时间。

由于股票没有杠杆效应，很多股民都有亏损就拿着的习惯。而在黄金市场这是行不通的，黄金的快速波动、杠杆效应等都会让有这种思维的投资者吃尽苦头。市场上不乏一些偶尔做出一次漂亮的买底卖顶的投资者，他们实际所获得的也仅仅是自我虚荣的满足以及能够向同伴炫耀的资本，而丧失了纸黄金投资以赢利为目的的本质，对于绝大多数投资者来说，黄金投资依然应该把风险放在第一位。

与其追求成为买底卖顶的高手，不如踏踏实实地完成每一笔交易，要及时止盈止损。这个虽然很容易，但投资者会在这里遭受到投资的第一个滑铁卢。许多投资者会违背当初所定下的计划，看到市场价格上涨就会马上提高卖出价位，看到下跌就会马上修改买入价位，结果经常是计划作得十分优秀，但被任意修改的目标搞得面目全非。

为什么会出现这样的情况呢？这主要是因为许多投资者在下单后，会倾向于用"希望"来判断市场，市场发生任何对他们不利的消息，他们仍会主观地希望市场朝他们的方向前进，而丧失客观的判断能力。特别在账户有损失的时候，投资者看不见或是忽略了市场上一切对自己不利的事实。

还有些投资者则因为看过一次市价在遇到止损点之后就会回头的例子，就相信市场这次一定会重演，因此，每次在市价接近止损点之前，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

就会将原先定下的止损点一次又一次地向后移。这也使得止损计划不能按正常进行。

专家忠告

投资者有一个盲点：他们认为每一笔交易都应该赚钱。但实际上如果六次买卖中对了三次，这样的结果就已经非常好了。如何在只有一半概率对的状况下还能获利，秘诀就是赔钱要及早止损、获利要耐心等待。

黄金投资的三个陷阱

要点导读

1. 目前，国内只有中国银行、工商银行、农业银行和建设银行四家获准参与国际黄金市场。

2. “贷款炒金”业务使投资功能放大了10倍，但同时风险也放大了10倍。

3. 投资实物黄金时，应购买知名度、信誉度较高的精炼公司制造的金条。

目前，黄金投资在我国方兴未艾，投资者的积极参与已经成为不可忽视的事实，那么，对于这样一个迅速发展并成为热点的理财市场，投资者更应该擦亮眼睛，当心黄金投资陷阱。

这一节我们就为投资者介绍三个黄金投资的陷阱。

第一，外盘投资的陷阱。目前，很多人对于国内黄金市场的关注程度要远远低于国际黄金市场。由于国内黄金市场交割、流动性差等方面的问题，国内保证金交易品种很难推广，因此，国内投资者的参与热情较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

一些境外投资机构瞄准了国内巨大的潜在市场以及投资者认知度较低的空隙，大力吸引资金进行外盘投资。这样的境外投资机构在上海以及江浙等地区纷纷兴起。

为了方便国内投资者进行投资，这些境外机构通常具有两种合法身份：一种是利用国内公民身份在中国内地设立黄金制品公司或者咨询公司，而且这些境外机构通常都是上海黄金交易所的二级代理单位，在上海黄金交易所拥有固定会员交易号；另一种身份则是拥有中国香港或者新加坡等市场交易席位，方便直接在外盘市场平盘了结。

国内投资者如果想在这种境外投资机构投资，只要在其规定的分支机构进行开户，并汇入交易的现金，该机构就会给投资者相应的用户名和密码；之后，投资者只要在规定下载的交易系统内发送交易指令，即可完成交易。在交易中，并不进行实物交割，直接在外盘市场平盘。

还有一种外盘黄金投资的模式，那就是以个人名义通过相关地下渠道或者关系比较好的国际期货经纪公司在海外开户投资。这样的交易投资也不进行实物交割，同样在外盘市场直接平盘获利了结，或者与在上海黄金交易所进行的黄金现货交易进行价格对冲。

一些不法机构也看中了这个机会，企图浑水摸鱼，因此，识别这些境外投资机构就显得很重要。目前，国内只有中国银行、工商银行、农业银行和建设银行四家获准参与国际黄金市场。也有少数几个企业刚刚获准可以作境外投资，但不能作代理。目前很多代理外盘黄金投资的公司，其实是打了擦边球。

第二，以小博大的陷阱。黄金市场最吸引投资者的莫过于杠杆效应，杠杆的以小博大显然是极具诱惑力的投资方式。但是，黄金相对于其他投资品种不同，由于其投资单位相对较高，投资底盘也因此相对过大。很多机构抓住投资者的这种心理，推出以小博大的交易方式，吸引投资者上钩。因此，如果要投资黄金市场，对于这种风险不能不有个清醒的认识。

所谓“以小博大”就是一种保证金交易的方式。付大概占总金额5%～10%左右的保证金，就可以进行全额的黄金交易。此种交易方式见于2005年年初出现的高塞尔“黄金道”业务，甚至一度出现于其合作银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

“首付一成贷款炒金”业务。

一时间，炒金市场出现了诸如“个人炒金银行贷款9成，1万元能炒10万元”这样的宣传语。投资者要注意到：风险和收益总是正相关的，尽管“贷款炒金”业务使投资功能放大了10倍，但同时风险也放大了10倍，如果光看到利益，看不到风险，那么很有可能跳进投资的陷阱里无法自拔。

第三，回购风险实物黄金的价值在于财富储藏和资本保值。很多投资者，特别是刚入市的投资者，对实物黄金投资情有独钟，因为他们相信“手里有货，心里不慌”。但是要记住，如果进行实物黄金投资，还需要根据金价的波动、通过黄金买卖来实现赢利。

如果把投资黄金作为财产储藏手段，很多人认为这样就弱化了风险。但是黄金作为人们理财的重要投资渠道，其风险防范也不能忽视。因为国际黄金市场的价格波动幅度也很大。

2004年岁末北京某黄金制品公司黄金价格一度攀高至208元/克，2007年，黄金市场的价格再度以令市场瞠目结舌的速度上涨，之后一些黄金制品公司兴起，纷纷制作各种类型的实物黄金投资品种，并有种种回购承诺。在2007年年底，就连黄金饰品市场也是场面火暴，人潮涌动。

在这样的局面下，难免有一些投资者犯“盲目跟风”的毛病。试想，某一天黄金价格大跌，超过了长久以来收藏实物黄金的投资者心理价位底线，那势必有一场关于黄金回购的大潮，那么黄金制品公司的“承诺”则难以承担巨额的回购兑付资金。

实物黄金的品种目前市场上已经出现很多，如果没有一个固定、方便的回购渠道，在急需用钱的时候也可能在变现时受到折价的损失。

因此，一些专业的黄金投资家建议投资者如果选择投资实物黄金，就应购买知名度较高、信誉度较好的精炼公司制造的金条，而且要考虑回购变现的信誉，这样，以后在出售时会省去不少费用和手续。对于一些非正规企业作出的种种回购承诺最好避而远之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

专家忠告

上海黄金交易所指出："目前由于旧的黄金监管政策已经废除，新的法律法规尚未出台，整个市场还处于一个监管缺位状态，存在相当大的投资风险。"

鳄鱼原则应对金市风险

要点导读

1. 当你知道自己犯了错误时，立即了结出场！

2. 市价止损指令和限价止损指令两者各有利弊。

3. 通常，在成交活跃的品种上使用市价止损指令，而在成交不活跃的品种上使用限价止损指令。

在世界上最伟大的交易员之中，存在着一个有用且简单的交易法则——鳄鱼原则。该法则源于鳄鱼的吞噬方式：猎物越试图挣扎，鳄鱼的收获越多。假定一只鳄鱼咬住你的脚，如果你用手臂试图挣脱脚，则它的嘴巴便会同时咬你的脚与手臂。你越挣扎，便陷得越深。所以，万一鳄鱼咬住你的脚，务必记住：你唯一的生存机会便是牺牲一只脚。若以期货市场的语言表达，这项原则就是：当你知道自己犯了错误时，立即了结出场！不可再找借口、理由或有所期待，赶紧离场！

对于任何一个投资市场来说，波动性和不可预测性是最根本的特征，这是一个不可改变的特征，它是市场存在的基础，也是交易中风险产生的原因。交易中永远没有确定性，所有的分析预测仅仅是一种可能性，根据这种可能性而进行的交易自然是不确定的，不确定的行为必须得有措施来控制其风险的扩大，因此，止损不可避免。

止损作为前人的经验，是在交易过程中自然产生的，并非刻意制作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

是投资者在投资市场保护自己的一种本能反应，它的形成得益于市场的不确定性。我们观察那些成功的投资者发现，在交易方式上，他们各有千秋，甚至千差万别，但他们有一个获取成功的共同特征，那就是止损。因此，世界投资大师索罗斯才说，投资本身没有风险，失控的投资才有风险。

止损远比赢利重要，因为任何时候保本都是第一位的，赢利是第二位的，因此，我们要学会止损，千万别和亏损"谈恋爱"。

其实转战过股市、汇市等投资市场的投资者都知道止损的重要性，但是却仍有很多人一不小心就上了亏损的"贼船"，为什么止损如此之难？原因有三：

第一，心理上存在侥幸。某些投资者尽管也知道趋势上已经破位，但由于过于犹豫，总是想再看一看、等一等，导致自己错过止损的大好时机；第二，执行止损是一件痛苦的事情，是一个血淋淋的过程，是对人性弱点的挑战和考验，人性贪婪的本能会使每一位投资者不愿意亏损出场；第三，价格频繁的波动会让投资者犹豫不决，经常性错误的止损会给投资者留下挥之不去的记忆，从而动摇投资者下次止损的决心。

事实上，每次交易我们都无法确定是正确状态还是错误状态，即便赢利了，我们也难以决定是立即出场还是持有观望，更何况是处于被套状态下。

那么，如何进行止损呢？因为黄金期货的风险性较大，我们这里专门介绍一下有关它的止损方法。

国际上大的期货交易所通常都会提供止损指令。交易者可以预先设定一个价位，当市场价格达到这个价位时，止损指令立即自动生效。但是，国内期货交易所目前还没有止损指令，那么投资者该如何做呢？可以借助先进的期货交易工具，这是一种严格执行止损的简单而有效的方法。

目前，国内有的交易系统可以提供市价止损和限价止损两种止损指令。市价止损是指市场价格一触及预设的止损价位，立刻以市价发送止损委托，市价止损指令能确保止损成功；限价止损则是在市场价格一触及预设的止损价位时以限价发送委托，限价止损指令则可以避免在价格不连续时出现不必要的损失。市价止损指令和限价止损指令两者各有利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

弊。通常，在成交活跃的品种上使用市价止损指令，而在成交不活跃的品种上使用限价止损指令。

这种交易系统有助于投资者养成良好的止损习惯，使之最大限度地减少损失，化被动为主动，在期货市场中立于不败之地。

专家忠告

“凡事预则立，不预则废”，所有的止损必须在进场之前设定。作黄金投资必须养成一种良好的习惯：在开仓的时候就设置好止损，因为当亏损出现时再考虑使用什么标准为时已晚。

摊平是应对风险的利刃

要点导读

1. 摊平比止损要丰富灵活得多。

2. 摊平方法存在一个前提：第一次买进时没有动用全部资金，而是分批分段进行投资，这才能给日后投资带来补救的机会。

当黄金价格跌到投资者的买价之下时，投资者该怎么办呢？这就涉及了风险的规避，投资者需要采用适合自己的策略进行应对。具体的应对方式，除了止损收手策略，还有一种重要的方法叫做摊平。

新手炒金由于缺乏经验，刚开始时不宜全仓进入，因为市场是变幻莫测的，这样做风险往往很大，即使有再准确的判断力也容易出错。炒纸黄金的话，投资专家建议采取短期小额交易的方式分批介入，每次卖出买进10克，只要有一点利差就出手。这种方法虽然有些保守，却很适合新手操作。这是摊平买入法。

一般在黄金投资市场，摊平策略主要指如果投资者对未来金价走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

抱有信心，可以随着金价的下跌而采用越跌越买的方法，不断降低黄金的买入成本，等金价上升后再获利卖出。

摊平和止损有一定的区别：首先，摊平比止损要丰富灵活得多，尽管它从表面上看，是止损策略的一种延伸和变种；其次，止损方法比较适用于第一次买进时便动用了极大比例乃至全部的资金进行满仓操作或者准满仓操作，而摊平方法存在一个前提：第一次买进时没有动用全部资金，而是分批分段进行投资，这样也给日后投资带来了补救的机会。

一般来说，摊平策略的具体操作方法可以大致分成如下四种：

第一，逐次等量摊平法。当第一次买进后，金价下跌，投资者可等价格下跌到一定程度后，分次买进和第一次数量相等的黄金。比如某位投资者曾经以 170 元/克价格买进 100 克黄金，实际投资 1.7 万元，不幸的是，半个月后，金价每克下跌 10 元，于是他在 160 元/克的价位时再次买进 100 克黄金摊平，由于价格的降低，第二次买进花费的成本也会相应降低。

第二，逐次等额摊平法。这种方法与上一种方法类似，即摊平的时候只买进和第一次买进数额相同的黄金。还如上例，以 170 元/克价格买进 100 克黄金，实际投资 1.7 万元，当金价每克下跌 10 元后，可以再次投入 1.7 万元左右摊平，由于纸黄金单位价格的降低，第二次买进的数量就会相应增加，成本也会相应降低。

第三，加倍买进的摊平方法，也叫“金字塔式摊平法”。例如，投资者第一次买进 100 克后，当金价下跌到一定程度（比如从 170 元/克降到 160 元/克）时，投资者可以买进 200 克黄金，金价再次下降后再次投入更多资金，然后持有一段时间，伺机而发。这样获得投资收益的可能性和收益量都会增加。因为它的操作方式类似于金字塔，所以被形象地称为“金字塔式摊平法”。

第四，低位一次性摊平法。这是摊平法中最好的方法，但也是最难操作的一种方法。使用这种方法进行实际操作，不是考虑摊平所用的资金多少，也不是考虑金价已经下跌了多少，而是重点考虑金价是否已经跌到位。当分析后确认金价已经不会进一步下跌时，则用尽可能多的资金大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

量摊平，从而大幅度地拉低金价，然后中线持有，直至金价上涨并从中获利。例如，当价格从170元/克降到150多元/克的时候，如果认定金价当日必然上扬，便果断地一次性购买400克乃至更多。

有效降低投资者的持仓成本、为将来的赢利打下坚实基础是以上四种方法的共同作用。但是，这四种方法又各有不同的特色，因此适应的人群也有所不同：逐次等量摊平法和逐次等额摊平法更适用于投资新手，金字塔式摊平法更适用于资金实力相对雄厚的投资者，而低位一次性摊平法则最适用于具有丰富经验、能正确分析行情的投资者。

很多投资者在使用摊平或者止损上犹豫不决，当发生亏损的时候，不知道是应该摊平还是应该止损，特别是一些从股票投资市场转战而来的投资者。其实，投资专家们说：在纸黄金的投资中，可以积极运用摊平方法进行操作，因为与股票的价格和价值脱节不同，投资者所购买的黄金属于实物性投资，金价再跌总还是有价值这个底线存在。

这是黄金投资区别于股票投资的一个地方。这点不同，无疑为黄金投资者吃了一颗定心丸。但是在具体使用操作策略时，还需要投资者根据自己的风格和投资成熟度，逐步完善规避风险的方法。

专家忠告

在纸黄金的投资中，可以积极运用摊平方法进行操作，因为与股票的价格和价值脱节不同，投资者所购买的黄金属于实物性投资，金价再跌总还是有价值这个底线存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

分析国际金融市场联动来避险

要点导读

1. 在影响金价的主要因素没有明显变化时，黄金投资的主要风险就来自金融投资市场联动风险。

2. 通常，黄金价格5%左右的价格波动常常是通过国际金融市场联动机制形成的。

随着“准黄金期货”对个人投资者的开放，专家预计，中国正缓步进入个人炒金时代，今后炒金将成为继炒汇、炒股和炒期货之后的第四大个人金融投机品种。

在超宏观分析框架下，国际金融投资市场联动涉及的是美国的股市、汇市、商品市场和黄金市场间的资金分布调整而引起的特定研究市场的价格变动趋势。

在特定的国际地缘政治、国际经济和国际金融发展形势下，世界货币、期货（商品）、资本和黄金及其衍生金融投资工具市场联动，会使黄金价格出现短期波动甚至日间波动，于是，产生了黄金投资账面上的浮亏、浮盈。因此，国际金融市场的联动也会成为黄金市场的风险因素之一，是黄金投资风险衡量和控制的核心问题。

那么，如何识别黄金投资的金融投资市场联动风险呢？

黄金投资的金融投资市场联动风险识别是指在观察黄金价格变动的过程中，从引起黄金价格的内在机制入手，对金融市场联动造成的黄金价格变动的不确定性进行识别。

一般情况下，在观察金融市场的联动时，需要同时关注联动的机制和市场间资本分布的结构调整两方面问题。

一些投资专家在观察黄金投资中金融市场联动所带来的风险体现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

后，总结出了以下几个方面：

第一，石油市场与黄金市场之间存在着同向变动关系。当石油市场发生变化时，它会对黄金市场产生两种性质不同的影响。一方面，当引起石油价格变动的因素发生作用的时候，黄金的价格往往也会受到该因素的影响，从而带来相应的投资风险，也就是说，在形成机制上，黄金和石油价格有众多相同的推动因素。另一方面，石油价格的上涨还会影响其他投资市场的变动，比如，它能够推动美国经济通货膨胀的出现和企业利润减少，从而对美国的股市产生影响，而美国的股市对黄金价格的影响也很大，一旦这种影响形成，黄金价格也会受到相应的影响，从而带来相应的黄金投资风险。

第二，美国股市与黄金价格变动之间的反向变动。股票市场和黄金市场常常是居民资产组合选择市场中最主要的两个，从资金流向上看，两个市场通常是逆向的，也就是说，两个投资市场具有竞争性。当股票市场处于中长期的上涨趋势时，大批资金为追逐股票市场投资的高额收益而流出黄金市场，从而导致金价下跌；当股票市场处于中长期的熊市时，部分资金从股票市场回流至黄金市场，导致金价上升。

投资专家经过多项研究证实了股票价格走势与黄金价格的逆向关系。但这种关系也是有局限性的，它主要发生在美国股市与黄金价格之间。一般来说，当美国股市出现了大的趋势性变化的时候往往会引起黄金价格的相应调整和变动。

在实际的投资市场中，不同指数的表现差异很大，不是所有的股票指数都与黄金价格有明确的相关关系。

第三，其他市场与黄金市场的同向变动。在某些情况下，包括白银、铜等有色金属品种的走势也会影响到金价，因为这些投资市场的变化会影响投资者的心理，进而使黄金市场产生共振效应，尽管这种共振效应并不会改变各品种的长期趋势，但是会明显放大每个单一品种自身的波动幅度，从而带来金价的短期波动风险。

在识别黄金投资的金融投资市场联动风险后，投资者还需要衡量黄金投资的金融投资市场联动风险，那么如何衡量呢？

投资者首先要确定黄金价格的长期趋势和中期趋势，这需要对影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

黄金价格的背景条件进行正确判断分析。其次，在影响金价的主要因素没有明显变化时，黄金投资的主要风险就来自于金融投资市场联动风险。

一般情况下，这种机制会形成黄金价格5%左右的价格波动。但也有极端情况，比如，当相互关联的各投资品种同时处于某一趋势时，可能会带来接近10%的价格波动。

另外，黄金衍生投资工具具有"以小博大"的杠杆效应，当投资者在投资于黄金衍生投资工具的情况下，金价波动的风险按比例放大。

例如，2006年中，上海黄金交易所T+D品种的保证金比例为10%，而美国纽约商品交易所（COMEX）黄金期货和芝加哥期货交易所（CBOT）黄金期货的保证金比例更是低于这一比例，放大倍数高达15倍甚至以上。当金价波动幅度超过5%以上时，就会面临本金全部损失的风险。

因此，密切关注金融市场联动带来的金价短期波动风险，可以使投资者在投资黄金衍生物时，更有效地规避风险。

专家忠告

黄金衍生投资工具具有以小博大的杠杆效应，当投资者在投资于黄金衍生投资工具的情况下，金价波动的风险按比例放大。因此，投资者必须密切关注金融市场联动带来的金价短期波动风险。

亚当理论在风险防范中的作用

要点导读

1. 市势根本不可以推测，任何一套分析工具都有其缺陷。

2. 要让自己的理念包含市场中陈述的一切，绝不能有主观武断的参数在里面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

在风险防范理论中，有一种理论叫“亚当理论”，它是美国人威尔德所创立的投资理论。威尔德于 1978 年发明了著名的强弱指数 RSI，还发明了其他分析工具如 PAR、抛物线、动力指标 MOM、摇摆指数、市价波幅等。这些分析工具一经推出，就受到投资者的广泛欢迎，直到现在，RSI 仍然是投资市场非常有名的分析工具。但是，威尔德后来发表文章推翻了这些分析工具的好处，而推出了另一套崭新理论去取代这些分析工具，即亚当理论。

“没有任何分析工具可以绝对准确地推测市势的走向”就是亚当理论的精义，它告诉人们：市势根本不可以推测，任何一套分析工具都有其缺陷。

这是非常重要的理论，因为如果市势可以预测的话，凭借 RSI，PAR，MOM 等辅助指标，理论上就可以发达。但是实际情况是不少人运用这些指标却得不到预期结果，仍然输得很惨。

亚当理论有如下十大戒律：

1. 一定要认识市场运作，认识市势，否则绝对不买卖。
2. 入市买卖时，应在落盘时立即定下止蚀价位。
3. 止蚀价位一到即要执行，不可以随便更改、调低止蚀价位。
4. 入市看错，不宜一错再错，手风不顺时要离场，再冷静分析检讨。
5. 入市看错，只可止蚀，不可一路加注平均价位，否则可能越蚀越多。
6. 切勿看错市而不肯认输，越错越深。
7. 每一种分析工具都不完善，都会有出错机会。
8. 市升买升，市跌买跌，顺势而行。
9. 切勿妄自推测升到哪个价位或跌到哪个价位才升到尽、跌到尽，浪顶浪底最难测，不如顺势而行。
10. 看错市，一旦蚀 10%就一定要立刻斩断，重新来过。超过 10%再追翻会很困难。

亚当理论的基本原则：

1. 赔钱的部位绝不要加码，或摊平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

2. 在开始操作或加码时，绝不能不同时设停损，以便在你出错时能出场。

3. 除非是朝操作所要的方向，否则决不取消或移动停损。

4. 决不让合理的小损失演变成一发不可收拾的大损失。情况不对，立即退场，留得青山在，不怕没柴烧。

5. 一笔操作，或任何一天，不要让自己亏掉操作资金的 10%以上。

6. 别挡在列车前面。如果市场往某个方向爆炸性发展，千万别逆势操作，除非有强烈的证据，显示反转也已发生（请注意，是已经发生，而不是将发生或应发生）。

7. 保持弹性。记住你可能会错，亚当理论可能会错，世界上任何事情可能偶尔出差错。记住亚当理论所说的是概率很高的事，而不是绝对肯定的事。

8. 操作不顺时，不妨缩手休息。如果你一再发生亏损，请退场到别的地方去度假，让你的情绪冷静下来，等头脑变得清醒再说。

9. 问问你自己，你全身从里到外是不是真的想从市场中赚一笔钱，并仔细听一些你自己的答案。有些人心理上渴望着赔钱，也有些人只是想找件事做。“认清自己”。

亚当理论相当于为人们规避风险提供了一个最低保障系数，在这个理论的指导下，黄金投资会更加稳健。



专家忠告

别去抓头部和底部，让市场把它们抓出来。

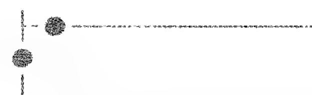
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

黄金的衍生物

——黄金期货、期权以及黄金ETF的交易方法与交易策略

有关期货的基本常识
黄金期货交易的主要内容
黄金现货与黄金期货的区别
黄金期货交易风险第一
黄金期货的投资策略
参与期货交易的简易流程
黄金期权的基本概念
黄金期权与黄金期货的比较
黄金ETF的基本常识
黄金ETF基金投资优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



2008年1月9日，在投资者的期盼中，黄金期货鸣锣上市，又开辟了一条投资黄金的新途径。而黄金期货上市后，国内黄金交易有了一个公平、公正、公开的专业市场，必将大大激发投资者投资黄金的热情。

黄金期权的诞生早于黄金期货，知名度却远不及后者。不过，从本质上讲，两者有不少共同之处。那么到底什么是黄金期货、黄金期权，它们需要怎样的投资策略呢？这就为普通投资者提供了一个新的投资课题。另外，黄金ETF也是黄金交的衍生物，它属于实物黄金投资工具。在我国，黄金ETF是投资者增加个人资产流动性的工具之一。为此，这里介绍一些黄金期货、黄金期权以及黄金ETF的知识，以飨读者。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

有关期货的基本常识



要点导读

1. 期货就是标准化合约，是一种统一的、远期的“货物”合同。

2. 中国期货市场是在现货市场基础上发展起来的较高层次的市场组织形式。

期货就是标准化合约，是一种统一的、远期的“货物”合同。买卖期货合约，实际上就是承诺在将来某一天买进或卖出一定量的“货物”。

期货是一种交易形式的创新。最早的有组织的期货交易出现在17世纪的日本，是以地主和商人出售“粮食票据”的形式开始的。

富裕的地主和封建领主收得的地租，是他们的封建佃农以每年收成的形式交给他们的。这种收入是不规则的，受到气候和其他季节性特征的不可控制的因素的干扰。货币经济要求贵族们手头上始终有现金，收入的不稳定促使他们把多余的粮食运到大城市江户（现东京）和大阪，找到仓库储存起来，到必要时出售。

地主们为了更快地得到现金，就开始出售他们的库存票据，即他们储存在农村或城市仓库的产品的凭证。商人们买进这些票据，以期获得他们预想的东西，因为他们也同样时时受到收成不稳的影响。就这样，这种“粮食票据”成了交易中普遍接受的货币形式。这就是期货的雏形。

1730年，日本帝国政府正式承认这一市场为“稻米预期交易”市场。市场上的许多规定与今天欧美国家的期货交易规定相似。随后，这种交易方式在美国市场和西欧得到推广。

20世纪70年代，西方国家受到石油危机的影响，经济动荡加剧，通货膨胀日益严重，利率波动剧烈，与利率有关的债务凭证纷纷进入期货市场。1975年10月，芝加哥期货交易所（CBOT）上市国民抵押协会债券期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

货合约，是世界上第一个利率期货合约。

中国期货市场是在现货市场基础上发展起来的较高层次的市场组织形式。2002 年中国期货市场进一步走向成熟和规范，全年成交金额高达 38000 亿元，同比增长约 26%。2002 年出现多个品种同时活跃的局面。

期货是有发展潜力的投资品种，期货有较大的发展空间，发展期货是我国经济发展的需要。下面，我们就介绍一下期货的基础知识。

一、期货合约的组成要素

交易品种；交易数量和单位；最小变动价位，报价须是最小变动价位的整倍数；每日价格最大波动限制，即涨跌停板，当市场价格到最大涨幅时，我们称“涨停板”，反之，称“跌停板”；合约月份；交易时间；最后交易日：最后交易日是指某一期货合约在合约交割月份中进行交易的最后一个交易日；交割时间：指该合约规定进行实物交割的时间；交割标准和等级；交割地点；保证金；交易手续费。

二、期货合约的主要特点

第一，期货合约的商品品种、数量、质量、等级、交货时间、交货地点等条款都是既定的，是标准化的，唯一的变量是价格。期货合约的标准通常由期货交易所设计，经国家监管机构审批上市。

第二，期货合约的履行由交易所担保，不允许私下交易。

第三，期货合约是在期货交易所组织下成交的，具有法律效力，而价格又是在交易所的交易厅里通过公开竞价方式产生的；国外大都采用公开叫价方式，而我国均采用电脑交易。

第四，期货合约可通过交收现货或进行对冲交易来履行或解除合约义务。

三、期货合约的作用

吸引套期保值者利用期货市场买卖合约，锁定成本，规避因现货市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

的商品价格波动风险而可能造成损失；吸引投机者进行风险投资交易，增加市场流动性。

四、期货交易的功能

第一，发现价格功能。期货市场通过公开、公平、公正和高效、竞争的期货交易运行机制形成的价格反映了供求变化趋势，具有真实性、预期性、连续性和权威性。

第二，定价功能。国际性的期货市场往往也是世界性的定价中心，具有定价功能，如 CBOT 已成为世界大豆定价中心。我国是大宗农产品的主要生产和消费国，随着期货市场的壮大，我国期货市场的定价功能将日益显现。

第三，规避风险功能。通过在期货市场上进行套期保值业务，可以使生产商和投资者有效地回避、转移或分散现货市场上价格波动的风险。

第四，风险投资和资源配置功能。期货为投资者提供获取风险收益的功能，包括利用期货套期保值、套期图利和期货投机。同时，期货市场快捷的信息传递、严格的履约保证、公平公开的集中竞价、简捷方便的成交方式，全方位地、迅速有效地抹平区域性不合理的价差，达到资源配置的效果。

五、期货交易的特征

第一，期货交易的双向性，即既可买空也可卖空。

第二，期货交易的费用低。

第三，期货交易的杠杆作用。杠杆原理是期货投资魅力所在。期货市场里交易无须支付全部资金，目前国内期货交易只需要支付 5%保证金即可获得未来交易的权利。

第四，“T+0”交易机会翻番。

第五，期货是零和市场但大于负市场。所谓零和市场，就是本身并不创造利润。在股票市场步入熊市之时，市场价格大幅缩水，分红微薄，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

无做空机制，股票市场的资金总量在一段时间里会出现负增长，获利总额将小于亏损额。

但期货市场与此不同，在某一时段里，不考虑资金的进出和提取交易费用，期货市场总资金量是不变的，市场参与者的赢利来自另一个交易者的亏损。

期货市场的发展刚刚起步，随着中国市场经济的发展逐步走向成熟，我国期货市场必将迎来超常规发展时期。

专家忠告

期货市场是零和市场，但不是负市场。在某一时段里，不考虑资金的进出和提取交易费用，期货市场总资金量是不变的，市场参与者的赢利来自另一个交易者的亏损。

黄金期货交易的主要内容

要点导读

1. 黄金期货交易的对象是远期的黄金买卖合约，这与投资黄金不同。

2. 保证金是对合约持有者信心的保证，合约的最终结果是要么以实物交割，要么在合约到期前做相反买卖平仓。

3. 世界上大部分黄金期货市场交易内容基本相似，主要包括保证金、合同单位、交割月份、期货交割、最低波动限度、佣金、日交易量、委托指令。

国际黄金市场衍生工具可分为标准化的场内交易品种和非标准化的场外交易品种。标准化场内交易产品，指产品交易要素标准化程度较高的黄金市场衍生品，其交易的场所大都为官方认可的较为规范的市场，E

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

要品种包括黄金期货、黄金期权、黄金 ETF 等。

2008 年 1 月 9 日，黄金期货在上海期货交易所正式挂牌交易，举国震动。经过这么多年的等待，黄金期货终于揭开了红盖头，它标志着中国黄金市场开放进入了新的阶段，黄金在中国彻底变成了大众化投资品种。

黄金期货交易的对象是远期的黄金买卖合约，这与投资黄金不同。在合约没有到期之前，可以自由转让该合约并从中赚取差价，而合约到期以后，如果符合交易所的相关规定也可以通过实物交割来实现实际的买入或者卖出黄金的目的。

世界上大部分黄金期货市场交易内容基本相似，主要包括保证金、合同单位、交割月份、期货交割、最低波动限度、佣金、日交易量、委托指令。

第一，保证金。保证金是对合约持有者信心的保证，合约的最终结果是要么以实物交割，要么在合约到期前做相反买卖平仓。

交易人必须要在经纪人那里开个户头，才能进入黄金期货交易所。交易人要与经纪人签订有关合同，承担支付保证金的义务。如果交易失效，经纪人有权立即平仓，交易人要承担有关损失。当交易人参与黄金期货交易时，无须支付合同的全部金额，而只需支付其中的一定数量（即保证金）作为经纪人操作交易的保障，一般将保证金定在黄金交易总额的 10%左右。

第二，合约单位。与其他期货合约一样，黄金期货也是由标准合同单位乘合同数量来完成。纽约交易所的每标准合约单位为 100 盎司金条或 3 块 1 公斤的金条。

第三，交割月份。黄金期货合约要求在一定月份提交规定成色的黄金。

第四，期货交割。购入期货合同的交易商，有权在期货合约变现前，在最早交割日以后的任何时间内获得拥有黄金的保证书、运输单或黄金证书。同样，卖出期货合约的交易商在最后交割日之前未做平仓的，必须承担交付黄金的责任。

世界各市场的交割日和最后交割日不同，如有的规定最早交割日为合约到期月份的 15 日，最迟交割日为该月的 25 日。一般期货合约买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

都在交割日前平仓。

第五，最低波幅和最高交易限度。每次价格变动的最小幅度就是最低波幅，如每次价格以10美分的幅度变化；最高交易限度，如同目前证券市场上的涨停和跌停。纽约交易所规定每天的最高波幅为75美分。

第六，当日交易。当日交易对于黄金期货成功运作来说是必需的，因为它为交易商提供了流动性。因此，期货交易可按当天的价格变化，进行相反方向的买卖平仓。而且当日交易无须支付保证金，只有在最后向交易所支付未平仓合约时才支付。

第七，指令。指令是顾客根据自己的需要，给经纪人买卖黄金的命令，目的是防止顾客与经纪人之间产生误解。

指令的内容包括：行为（是买还是卖）、数量、描述（即市场名称、交割日、价格与数量等）及限定（如限价买入、最优价买入）等。

指令包括品种、数量、日期以及客户意愿价格。关键性指令有：市价指令、限价指令、停价指令、停止限价指令、限时指令、套利指令。

期货投资者入市交易的过程包括三步，一是开设账户，二是下达指令，三是执行与结果通知。

首先，投资者一般要向黄金期货交易所的会员经纪商开立账户，签署风险《揭示声明书》《交易账户协议书》等，授权经纪人代为买卖合约并缴付保证金。经纪人获授权后就可以根据合约条款按照客户指令进行期货买卖。

其次，根据客户的需要，向经纪人发出指令。

最后是执行与结果通知。经纪人在收到客户发出的交易指令后，该指令就迅速传送到期货交易厅中。当该指令被执行后，即买卖成功，有关通知会返回经纪人，经纪人一般先口头通知投资者执行情况：价格、数量、期限以及仓位情况，然后于第二天书面通知投资者。

黄金期货的推出可以极大地丰富中国期货交易品种，是投资者的福音。但是，“工欲善其事，必先利其器”，要想决战于黄金期货市场，投资者必须先了解黄金期货的交易内容，为进场操作打好基础，进场之后才能镇定自若，不至于忙中出乱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

专家忠告

黄金期货交易具有极大的杠杆性和灵活性，因此吸引了很多投资者。要想成为一名合格的期货投资者，需要系统地学习期货的基本概念、交易策略与技巧等知识。

黄金现货与黄金期货的区别

要点导读

1. 期货是相对现货而言的。它们的交割方式不同。
2. 黄金现货与黄金期货市场属性定位不同。
3. 黄金期货市场的发展极大地拓展了黄金市场的功能。

从世界黄金市场来看，目前大部分国家都实行黄金期货交易和现货交易并行的二元结构，互相补充，并呈现出共同发展的良好势头。期货市场和现货市场有本质区别：现货市场交易的是商品，期货市场交易的是风险。

具体来说，黄金现货与黄金期货有如下区别：

第一，黄金期货，顾名思义就是期货，放在期货交易所进行管理和监督，是回归期货交易的本质。

期货是相对现货而言的。它们的交割方式不同。现货是现钱现货，期货是合同交易，也就是合同的相互转让。期货的交割是有期限的，在到期以前是合同交易，而到期日却是要兑现合同进行现货交割的。所以，期货的大户机构往往是现货和期货都做，既可以套期保值也可以价格投机。普通投资者往往不能作到期的交割，只好是纯粹投机，而商品的投机价值往往和现货走势以及商品的期限等因素有关。

第二，黄金现货与黄金期货市场属性定位不同。黄金期货的推出使黄金市场结构发生了变化，发展成实金交易市场与黄金期货交易市场平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

行发展的结构，形成了以实金交易为基础、以黄金期货交易为主导、二者独立运行又相互依托的市场运行机制。

第三，黄金现货市场与黄金期货市场交易者结构不同。实金市场的主要参与者是生产者、黄金产品加工者、黄金储藏投资者；而黄金期货市场的主要参与者是以营利为目的的投资者和投机者以及以规避价格风险为目的的实金交易者。

开放期货交易对于整个中国，对从事贵金属包括黄金的生产加工业者和居民投资者规避价格风险、实现投资安全、促进企业生产的正常持续都非常有利。

第一，黄金期货市场的发展拓宽了黄金市场的赢利途径。黄金期货既可以买空卖空，做单边交易赢利，又可以进行各合约之间的跨期套利交易，甚至可以跨市场进行套利等。

第二，黄金期货市场的发展极大地拓展了黄金市场的功能。黄金期货合约是一种证券化的交易标的，从根本上改变了黄金投资市场的不足，因而极大地增强了黄金市场的投资功能，为交易者提供的服务已经远远超出了交易的范畴，成为配置资源和调整利益的手段。

黄金投资专家指出，必须有一个现货市场和一个期货市场的并行发展，它们之间的融通性非常好，这样才算合理、科学、健康的黄金市场。

现货市场交易必然发展在先，这是商品交易的基本原则。正因为现货市场的发展和细分以及为了满足更多的投资、融资以及规避风险的需要，期货市场才发展起来。如果没有完善的现货交易市场和黄金现货的做市商等基础结构，黄金期货的发展是不可想象的，因此，现货市场是基础，期货市场是发展。



专家忠告

如果你想中长期持有黄金，最好持有现货黄金而不是期货黄金，因为期货黄金的形式将来要追加保证金。如果对黄金长期看好，可以持有现货黄金或者纸黄金的多头账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

黄金期货交易风险第一

要点导读

1. 越是牛气冲天的市场，背后的风险就越强。
2. 长期趋势与短期价格波动不一致会引发黄金期货投资的风险。
3. 投资黄金期货还要注意隔夜持仓或突发事件引发的风险。

我国黄金期货市场开张已有时日，但亏损者大约占70%以上，这些亏损的人，大都对黄金期货的风险没有一定的认识。

黄金现货价格存在上行空间不等于黄金期货的上升会是一帆风顺的。以黄金期货首日在上海期货交易所上市时的情形观察，成交火暴，但"死伤惨重"。

2008年1月8日，主力合约Au 0806开盘230.95元，离涨停板价格230.99元仅差4分钱。早盘合约一度触及涨停，稍后有所回落，终盘报收223.30元，涨幅6.34%，市场上一片欢腾，人们对黄金期货市场充满了无限的憧憬。然而，好景不长，10日，该品种受国际金市暴跌影响，大幅下挫，收盘时下跌9.62元。

如果一个新手以2万元试水，那就意味着，以最低开仓一手计，仅一天时间损失就近万元，如果不能追加保证金，那就意味着要么被平仓要么被打暴出局。越是牛气冲天的市场，背后的风险就越强。

黄金期货开局即以一轮惊险的"过山车"行情，给个人期货投资者上了一堂生动的风险教育课。因此，投资专家建议：投资者在介入黄金期货前应熟悉黄金市场特点，了解交易规则，了解黄金期货的市场风险，才能正确地分析市场以及制订合理的投资计划。

投资黄金期货，要提防如下三大风险：

第一，长期趋势与短期价格波动不一致引发的风险。黄金期货交易规



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

则具有强制性，如果投资者买入开仓时机不当，例如在开仓时刚好是波段高位，当价格大幅下挫后，投资者只能被迫卖出平仓，形成亏损。即使对后市看好，没有把握好时机，也会因为出局而难以享受到接下来的反弹。

第二，隔夜持仓引发的风险。黄金期货也是一个全球性的交易市场，由于国内外市场交易时间的差异性，北京时间的夜晚恰恰是国外市场的交易高峰期，也是黄金价格波动幅度最大的时候。因此，隔夜持仓者如同不带武器走进枪林弹雨中，能否幸免于难，只能看自己的运气如何。

第三，突发事件引发的风险。黄金市场受突发事件的影响很大，而这种突发事件又不是人力能够控制的。例如 2007 年 8 月 16 日，美国次级债风波冲击市场，黄金价格大幅下挫，黄金期货市场也受到了相应的冲击。

下面就黄金期货投资风险控制和止盈（损）策略进行分析。

止损设置需要把持好最大可承受亏损设置和最大持仓设置。

每笔交易的最大可承受亏损额是仓位控制的依据之一。根据多数成功交易者的交易经验，这个限度往往在总资金额的 1%～4%之间。这是最大可承受亏损设置。而设置好最大持仓量，需要投资者根据下面这个计算公式，自行设置。

可以买入（卖出）的手数 =（本金 × 最大可承受每笔亏损总资金比率）÷（每手商品价格 × 最大可承受止损幅度），持仓幅度 =（手数 × 每手保证金）÷ 本金

设置了这两个量，投资者就有了一个投资底线，根据这个投资底线，可以选择止损策略。一般来讲，主要有趋势止损、波动率止损和时间止损三种策略。

第一，趋势止损。一般按照当初投资和买入时依据的趋势进行。当趋势不再按照投资者的设想发展时，投资者就应该考虑进行止损了。通常认为，如果没有什么异常情况，还是使用波动率止损为好，毕竟少操作比多操作要好一些。

第二，波动率止损。止损的幅度应该选择比较适当的位置。因为日常波动性很大是商品合约价格的特性，在期货市场，即使某天价格整体上涨，盘中也有可能是下跌的。如果投资者设置的止损幅度太小，那么可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

经常面临止损的问题，这样不但会给投资者带来心理压力，而且确实也会造成亏损累积。

一般用 10 日平均波动来衡量价格的日常合理波动，一旦超过这个数值的一定倍数时，价格就不再是某种合理的波动，而是可能出现了某种方向上的突变，此时就是最后的价格止损位置。根据实战经验，这个倍数定为 2 倍比较合适。也就是说，价格超出 10 日平均波动的 2 倍时，应该是投资者最后撤离的机会。

第三，时间止损。这种止损是依照某段时间内商品价格的表现来设定的。当一个头寸不能很快地朝着预定方向走的时候，以后往往也不会继续朝着这个方向走了，这就是时间止损的依据之一。一般所采用的时间段是一周到两周。

止盈设置也有四种方法，即趋势出局法、利润目标出局法、利润回撤出局法、危险信号出局法。

第一，趋势出局法。当目前的趋势减弱、调整甚至是反转的时候，投资者都可以进行平仓出局操作。

第二，利润目标出局法。这需要投资者在投资前对行情有个大致的设想，而且要设定一个目标价格，然后再开仓，如果价格达到这个设置的目标价格，就要平仓出局。但是由于人的主观性和局限性，设定的价格很难准确。

第三，利润回撤出局法。这种方法具有可操作性，因为能够给投资者一个比较具体的出局点。当利润从最高点回落到一定的比例时，投资者要能够出局了结。虽然这个方法显得有些懦弱，也有些笨拙，却不失为一个出局的有效方法。

第四，危险信号出局法。这是指商品价格在某一天出现相反方向的大幅波动，尤其是尾盘的时候。如果交易者经常遇到这样的危险信号，并且能够及时躲开的话，长远来看，应该会有不少的收益。因为一旦危险信号出现，那么说明市场可能正在发生质的改变。这意味着市场不仅仅是小幅调整那么简单，这个时候，投资者应该采取行动了。无论什么情况，先退出来再说。这是一种明智的行动，因为你躲过了危险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

危险信号出现的时候，投资者至少应该减半出场或全部出场了结。

黄金期货的推出是黄金市场的一次革命，交易量的增加是这场革命的直接结果。投资者一定要从收益和风险两个角度分析和把握，全面了解期货市场的风险，谨慎入市决策。

专家忠告

黄金期货买卖不比股票买卖。一是它存在暴仓的可能性，必须控制好仓位；二是它可以做多也可以做空，因此方向选择非常重要；三是由于上海黄金期货交易没有实现 24 小时连续交易，因此追涨杀跌危险大。

黄金期货的投资策略

要点导读

1. 入门的关键是要了解规则。

2. 期货投资具有高风险性，因此为自己寻找一个安全便捷的资金划转平台必不可少。

3. 黄金期货由于价格和信息透明，分析起来较为容易，但投资者必须掌握要点。

在证监会等管理层的大力整治之下，目前我国的期货市场正在步入规范化、成熟化的阶段。以黄金期货为例，投资者进行黄金期货的买卖，一方面可以赚取黄金价格波动的价差，另一方面也可以进行实物交割来获得实物黄金。也就是说，黄金期货既适合投机又适合投资，同时考虑到参与的门槛较低（以目前价位计算只需 3000～5000 元/手），这个市场将来的参与人数将非常可观。这里就介绍一些黄金期货的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第一，谙熟交易。也就是要入门，入门的关键是要了解规则。比如，很多投资者以为既然不能一直持有，那么亏损后交割成实物黄金就可以了。这样的投资者显然连规则都没有搞清楚。目前对个人投资者来说，黄金期货不能进行实物交割，就算是机构投资者，交割数量也会受到交易所规定的限制。

同时，黄金期货采取保证金交易，目前交易所收取 9% 的交易保证金，但期货公司会在此基础上根据市场情况加 3% 甚至更高的比例。以 12% 计算，若投资者在 230 元/克买入开仓 1 手，需要缴纳的保证金为 230 元/克 × 1000 克 × 12% = 27600 元。黄金期货既可做多也可做空，投资者只要掌握上述方法就可以开始交易了。

第二，要学会资金管理。投资者都非常关心多少钱才能买一手的问题，按照每手 1000 克，最低保证金 7%，以 200 元/克计算，最低保证金为 200 × 1000 × 7% = 14000 元。那么是否意味着 1.4 万元就可以做一手黄金期货了呢？其实这是一个认识误区，为了避免满仓操作导致巨大损失，投资者还应注意资金管理，预留一部分资金用于防范风险，如果采用通常 1/3 的仓位计算，上市首日至 2008 年 4 月，基本上一手需要投入金额接近 6 万元。

另外，银期转账为投资者提供了资金划转的平台。银期转账与以前股票投资中的银证转账极为类似。但是，开展银期转账业务的银行并不像银证转账那样广泛，主要集中在中、农、工、建、交五大银行中，其中以工行、建行和交行银期转账业务开展的时间最长，网点布局上也更为广泛，特别是推出的集中式银期转账业务，可以满足各地投资者的需求。

第三，要及时止损。我们前面已经说过，这里就不再赘述。

第四，学会分析。黄金期货由于价格和信息透明，分析起来较为容易，但投资者必须掌握要点。国际黄金以美元标价，美元走势与黄金呈现负相关的特征，下跌则往往与通货膨胀、股市低迷等有关，此时黄金保值和投机性需求往往会上升。同时，世界主要石油现货与期货市场的价格都以美元标价，石油价格的涨落也反映出美元汇率的变化。通常情况下，国际黄金价格与原油期货价格的涨跌呈正相关关系的时间较多。

第五，由于套期保值、保证金交易、双边套利特点的存在，黄金期货投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

资是一种有别于股票投资的产品，其刚推出时的“过山车”行情，给投资者上了一堂风险教育课。投资者切不可以操作股票的心态来投资黄金期货，应该在规避风险的前提下灵活做多或做空。

对投资者而言，除了控制仓位以外，也需要善于利用双边套利。与其他商品期货品种一样，黄金期货也存在着双边套利的投资机会，无论是做多，还是做空，都要设置止损线，并在出现变化时善于反转。

投资于一个全新的市场，必须要有相应的策略，虽然股市上的策略可以为我所用，但是一定要具体情况具体分析，不能完全照搬。

专家忠告

如果大形势不对，不管时间长短，决不交易。形势不对就像逆水行舟，高明的短线交易者必为自己放长假，与大势争绝无必要，且有可能引来平白伤亡。

参与期货交易的简易流程

要点导读

1. 交易者由于某种原因一段时期内不能从事交易的，也可以在账户中留一定资金保留账户。

2. 个人开户必须出示身份证原件，并且提供复印件，签署《期货经纪合同》时需提供相应的居住地址、联系方式等信息。

参与期货市场的流程主要包括开立账户、进行交易、出场几大部分，具体参与流程如下图所示：

这里要注意：交易者由于某种原因一段时期内不能从事交易的，也可以采取在账户中留一定数额资金（根据期货监管部门规定确定具体数额）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

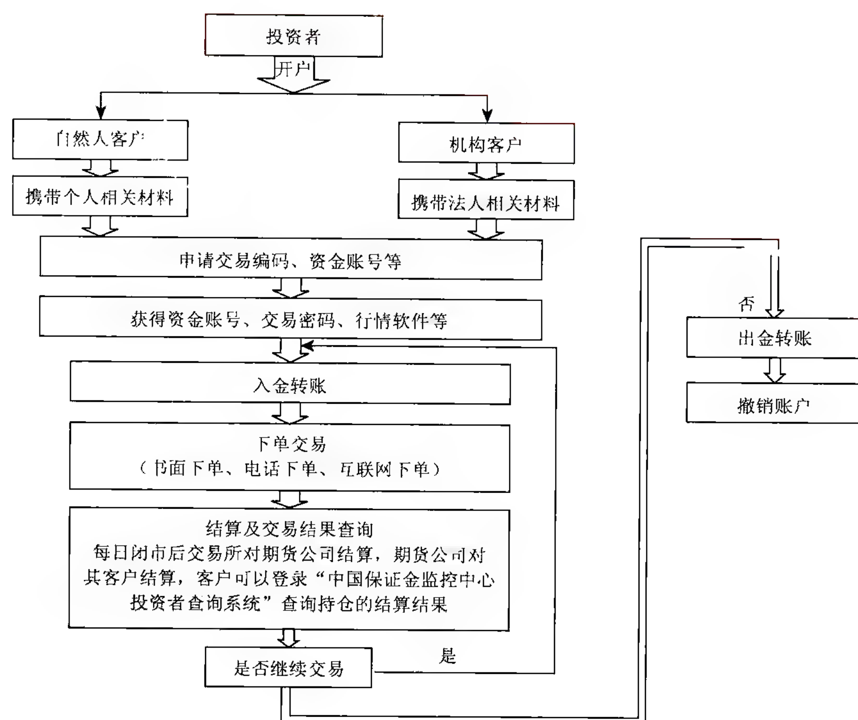


图 8-1　参与期货市场流程图

的方式保留账户，而不必撤销账户，这样可以避免日后重新开户的麻烦。从开户到进行交易，投资者需要配合期货公司完成下列手续。

目前《期货经纪合同》的条款都是使用中国证监会规定的范本，在签合同时，投资者应在业务人员指导下完成，对于不清楚的地方，一定要当场询问清楚，做到心中有数。

根据《期货交易管理条例》及有关法规的规定，下列单位和个人不能从事期货交易：

国家机关和事业单位；国务院期货监督管理机构、期货交易所、期货保证金安全存管监控机构和期货行业协会的工作人员及其配偶；无民事行为能力人或者限制民事行为能力人；期货公司的工作人员及其配偶；证券、期货市场禁止进入者；未能提供开户证明材料的单位和个人；国务院期货监督管理机构规定不得从事期货交易的其他单位和个人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

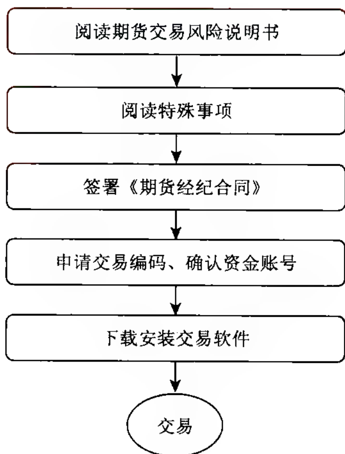


图 8-2　投资者需要配合期货公司完成的手续流程

个人开户必须出示身份证原件，并且提供复印件，签署时需提供相应的居住地址、联系方式等信息。从 2007 年 12 月 1 日开始，证监会要求充分落实期货开户实名制，要求个人户必须本人亲自办理开户手续，签署开户文件，不得委托代理人代为办理开户手续。开户时，期货公司必须实时采集并保存个人投资者的影像资料有：自然人投资者的头部正面照、身份证正面扫描件。另外，个人在开设期货账户时还应填写相关合同书和协议书。开户时所需资料及所需填写资料具体内容见下表：

表 8-1　自然人开立期货账户所需提供及填写的资料

	内　容		要　求
需要提供的有关资料	1. 账户本人身份证明文件 2. 指令下达人、资金调拨人、结算单确认人身份证明文件 3. 需办理银期转账的客户须提供户主本人的个人银行结算账户存折或银行卡（不同期货公司的要求会不同）		1. 第二代身份证提供正反两面复印件 2. 真实有效
	4. 客户身份证正面扫描件 5. 账户本人头部正面照	影像资料部分	3. 自然清晰，彩色

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

续表

	内　容	要　求
需要填写的合同资料	1.《期货经纪合同书》 2.《期货市场自然人开户登记表》 3.《投资者期货结算账户登记表》 4.《电话自助委托交易合同》 5.《银期转账协议书》(预开通银期转账) 6.《期货经纪有限公司客户密码通知书》(不同期货公司的此项内容会有所不同)	

专家忠告

个人在开设期货账户时应填写相关合同书和协议书。投资者需要仔细阅读《期货经纪合同书》，在所有条款中，投资者应该特别注意以下内容：有关风险度量方法及在什么情况下期货经纪公司可以采取的相应措施；双方约定期货经纪公司如何尽通知义务及怎样认定期货经纪公司已经尽了通知义务；指定事项是指“指定指令下达人”、“指定资金调拨人”及“指定联系方式”，注意，如果“指令下达人”和“资金调拨人”不是投资者本人，意味着已经对他人进行了授权，投资者必须对被授权人的行为负责；内容是环绕着指令下达方式展开的，如果投资者选择电子化交易方式，还需签署相应的补充协议；内容则是结算报告的确认或发生异议时如何解决的约定。

黄金期权的基本概念

要点导读

1. 期权交易具有投资少、收益大、降低风险、保有权利的作用。

2. 黄金期权交易以期货交易为基础产生，由于既可对冲风险又可投资获利，为黄金交易商提供了更加灵活的投资避险和获利工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3. 中国银行推出的黄金期权业务不仅可以让投资者购买看涨或看跌期权，还可以向银行卖出期权。

要了解黄金期权，首先就要了解期权。所谓期权，又称“选择权”，指在确定的日期或这个日期之前，持有人所享有的依照事先约定的价格买进或者卖出商品或期货合约的权利，而不是义务。

对于投资者来说，期权交易具有投资少、收益大、降低风险、保有权利的作用。购买者只需支付一笔期权权利金，就可取得买入或卖出商品或期货合约的权利。

一旦投资者预期与市场变化相一致时，即可获得可观收益；如果与预期相反，又可放弃行使权利，而损失的只是权利金。在交易中，投资者的风险是固定的，但可能的潜在赢利却不受投资者限制。

黄金期权交易是最近10年来出现的一种黄金交易。黄金期权交易以期货交易为基础产生，由于既可对冲风险又可投资获利，为黄金交易商提供了更加灵活的投资避险和获利工具。

标准黄金期权合约的内容主要包括：

1. 交易标的。主要指交易黄金的成色与单位，如成色为995的黄金，每手100盎司。

2. 交易的当事人。主要包括期权的购买方与出售方，双方的权利义务关系一般不进入合约。

3. 权利金。期权买方支付给期权卖方以换取期权的费用。权利金是期权合约中唯一变化的量，其大小受很多因素的制约。就黄金来看，其价格大小受该合约交易量、整个市场买卖成交量、黄金自身价格走势及合约有效期等多种因素影响。

4. 通知日。指期权买方在决定履行期权合同时，应在到期日前预先通知期权卖方，以便卖方能有充分时间做好履约准备。

5. 约定价格。指买卖双方依据规定买卖商品的价格。约定价格通常由交易所规定。约定价格又称“敲定价格”、“协定价格”或“履约价格”。

6. 到期日。指期权合约双方当事人预先订立的期权买方可以行使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

期权的最终有效期。

7. 停板额。指期权合约每日价格波动幅度与上一交易日价格的限度。

8. 交易时间。指每天买卖期权合约的规定时间。

9. 合约月份。买卖双方交付、接收实物以履行合约的月份。

依照不同的标准，期权可以有多种划分形式。如果按照期权相关合约的买进和卖出性质划分，期权可以划分为看跌期权、看涨期权和双向期权。

1. 看跌期权。指期权买方按照一定的价格，在规定的期限内享有向期权卖方出售商品或期货的权利，但不负担必须卖出的义务。看跌期权又称"空头期权"、"卖权"和"延卖权"。在看跌期权买卖中，买入看跌的投资者是看好价格将会下降，所以买入看跌期权；而卖出看跌期权方则预计价格会上升或不会下跌。

2. 看涨期权，是指期权买方按照一定的价格，在规定的期限内享有向期权卖方购入某种商品或期货合约的权利，但不负担必须买进的义务。看涨期权又称"多头期权"、"延买权"、"买权"。投资者一般看好黄金价格上升时购入看涨期权，而卖出者预期价格会下跌。

3. 双向期权（又称"双重期权"）。指期权买方在向期权卖方支付一定的权利金后，获得在未来一定期限内根据合同约定的价格买进或卖出商品、期货的权利。投资者在同一时期内既买了看涨期权，又买了看跌期权，这种情况是在对未来价格确定不准时而采取的一种投资策略。对于买入双向期权者来说，只要价格有波动，就可以从中行使权利获利。但一般而言，这种期权的卖出者坚信价格变化不会很大，所以才愿意卖出这种权利，获得一定的权利金收益。

中国银行 2006 年 12 月 1 日正式推出了针对个人投资者的黄金期权业务。从具体交易规则来看，投资者不仅可以购买看涨或看跌期权，还可以向银行卖出期权。

黄金期权的基本交易策略：

1. 买入看跌期权。如果投资者认为金价将会下跌（并且是大幅下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

跌)，并希望将判断错误时的损失控制在一定范围内(期权费)，那么就可以买入一个看跌期权。目前国内大多数黄金投资品种都缺乏做空机制，因此中行推出的黄金期权可以有效地帮助投资者通过金价下跌获利。

2. 买入看涨期权。买入看涨期权是期权交易里最基础的交易策略之一，当黄金价格上涨到高于该期权折平价格(协定价格加上期权费和交易成本)以后，赢利的可能性是无限的。否则投资者可以放弃行使期权，最大的损失仅为期权费。

总之，对于国内投资者，黄金期权的用途可以简单地概括为：

在市场价格下跌时保护所持有的黄金头寸(如纸黄金投资者)，或者在市场价格上涨时抵消不断上升的成本(如用金企业)；作为独立工具进行投机或套利；与其他金融工具结合，进行投机或套利。


专家忠告

按照中行的期权交易规则，客户在到期日之前可以将持有的部分或全部期权卖给银行。因此，投资者完全可以根据自己对价格走势的判断提前结束整个交易，以便锁定利润或减少损失。

黄金期权与黄金期货的比较


要点导读

1. 买卖一种远期合约是黄金期货和黄金期权共性的源头。

2. 黄金期货交易的对象是期交所提供的各期限的黄金合约，而黄金期权交易的对象是国际市场的现货黄金。

3. 黄金期货和黄金期权赢利模式不同。

4. 黄金期权的投资灵活度更高，杠杆功能更强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

由于市场流动资金充沛，"冷门"的黄金期权也逐渐热卖起来。黄金期货和黄金期权同属黄金衍生交易产品，面对这两种热门的投资品种，很多投资者不禁要问，黄金期权和黄金期货这两种产品有什么区别和共性呢？个人投资者应该选择黄金期货还是黄金期权投资呢？

黄金期权的诞生早于黄金期货，其知名度却远不及后者。不过，从本质上讲，两者有不少共同之处。

第一，都是买卖远期合约。买卖一种远期合约是黄金期货和黄金期权共性的源头，这种合约约定在未来以确定的价格买入或者卖出一定金额的黄金。这两种业务对于个人投资者而言，都不可以进行实物交割，因此赢利的方式在于利用合约价格的变动，从中获得价差收益。

和现货交易相比，这两种交易方式都具有杠杆放大的功能，并且在合约选择上都可以选择看涨黄金或看跌黄金，因此其交易适用的市场环境更加广泛。

第二，交易对象不同。黄金期货交易的对象是期交所提供的各期限的黄金合约；而黄金期权交易的对象是国际市场的现货黄金，报价以美元提供，交易起点是 20 盎司黄金，即 622 克。个人投资黄金期权，需要交纳一定的期权费，而银行提供的期权期限包括从 1 周到 6 个月不等的 6 种，以最短的一周期权来看，期权费一般为 10 美元/盎司，则投资者需要投资 200 美元进行黄金期权投资，黄金期权投资没有涨跌停的限制规定。

第三，赢利模式不同。个人投资黄金期货赢利通过及时的远期期金报价体现。假设客户买入的 0806 期金价为 210 元/克，卖出时价格为 220 元/克，则其中价差收益为其投资收益。

黄金期权则不同，其赢利有两种方式：一是黄金期权合约的报价通过该合约的期权费体现。假设客户买入的一周看涨黄金的期权费为 10 美元/盎司，此后该合约价格因为现货金价上涨而上涨，客户在该合约到期前平盘，银行报价若为 20 美元/盎司，则其中价差为客户赢利；二是客户持有该期权直到期满，则根据合约的协定价格与到期日市场价格，计算其价差作为客户赢利。举例来讲，若一周看涨黄金合约的协定价格为 850 美元/盎司，如到期当日市场价格为 860 美元/盎司，则客户赚其中差价 10 美元/盎司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第四，黄金期权适合中期持仓。黄金期权的投资灵活度更高，杠杆功能更强，更加适合金价大幅波动时运用，适合那些打算对黄金进行中期持仓的投资者。

第五，风险不同。黄金期权交易时，客户作为期权买方，其最大的损失在交易开始就已经确定，即支付给银行的期权费。未来无论金价如何变动，客户都不必担心会有更大的损失。只要在期权有效期内（含到期日），市场波动对客户有利，则客户都可以选择卖出期权锁定获利，不必担心其中出现大幅反向波动。

黄金期货投资时，个人投资者时刻面临保证金余额不足的风险。当开仓方向与市场即期波动不一致时，即便未来走势和预期相符，短期也需追加保证金，否则该笔交易有可能被强制平仓。客户损失的可能不仅仅是该笔交易的保证金，而是账户内的所有资金。

结合国际市场来看，黄金的衍生交易往往结合了黄金期货与黄金期权两种交易方式。随着国内黄金衍生品市场的不断成熟，个人投资者可以尝试介入黄金期货或黄金期权的交易。

专家忠告

黄金期权的风险性相对于黄金期货来说要小得多，这对于那些青睐黄金市场的人来说，是一个很好的投资机会，只要了解了期权的知识，个人投资者可以尝试介入黄金期货的交易。

黄金 ETF 的基本常识

要点导读

1. 黄金 ETF 是以黄金为投资对象的 ETF，属于实物黄金投资工具。
2. 黄金 ETF 基金仅仅追踪现货黄金的价格波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

3. 主流的黄金 ETF 都采用信托的模式组建。

黄金 ETF 是以黄金为投资对象的 ETF，属于实物黄金投资工具。黄金 ETF 基金是一种以黄金为基础资产，追踪现货黄金价格波动的金融衍生产品。其运行原理为：由大型黄金生产商向基金公司寄售实物黄金，随后由基金公司以此实物黄金为依托，在交易所内公开发行基金份额，销售给各类投资者，商业银行分别担任基金托管行和实物保管行，投资者在基金存续期间内可以自由赎回。

黄金 ETF 基金与投资者熟悉的股票 ETF 基金类似，也可以在证券市场上交易，所不同的是，股票 ETF 基金追踪的是一篮子股票组合的价格波动，而黄金 ETF 仅仅追踪现货黄金的价格波动。

在黄金 ETF 交易中，通常以 1/10 盎司为一份基金单位——这是由黄金单位价格较高性质决定的，也就是说，每份基金单位的净资产价格就是 1/10 盎司现货黄金价格减去应计的管理费用。

第一只黄金 ETF 于 2003 年 4 月在澳大利亚股票交易所上市发行，由于地处偏远，影响相对有限，而且其本身就带有试验品的特质，从批准到设立用了两年时间，故其历史价值大于实际价值。之后黄金 ETF 相继在伦敦、纽约和南非约翰内斯堡的证券交易所推出，黄金 ETF 迎来了它的发展期。

2004 年是黄金 ETF 大发展的一年，三只黄金 ETF 相继设立，并成就了目前黄金 ETF 市场的巨无霸——Street Tracks Gold Trust 基金（纽交所代码 GLD），该基金由世界黄金信托服务机构发起。2004 年 11 月 18 日，Street Tracks Gold Trust 基金开始在纽约证券交易所（NYSE）交易，高峰时期持有黄金超过 400 吨，此后黄金 ETF 产品在全球引发了认购热潮，并一度被华尔街的分析师认为直接促进了 2004 年后黄金价格的走牛。

因贵金属交易和保存保管的特性，目前主流的黄金 ETF 都采用信托的模式组建，基金的组织结构包括三方：发起人、托管人和保管人，三方的责权遵照基金契约（Trust Indenture）执行。

为方便基金运作，黄金 ETF 通常会指定市场代理商为其服务。其主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

要职责包括：为基金持续出具市场开发计划；准备市场营销材料；执行市场计划；进行基金战略研究等。

基金份额的申购与赎回只能在一级市场上通过授权投资人以一揽子数量进行。并非任何投资者或机构都可以成为授权投资人。为达成交易，授权投资人必须达到一定的条件。

主要的黄金 ETF 基金都以伦敦金银市场协会认可可交割金条作为交割标准，基金的申购和赎回以符合该标准的金条为载体，基金和会员可以放心和便利地存入并赎回黄金资产。这一交易形式极大地促进了黄金 ETF 的发展。

近几年，投资者对黄金 ETF 的需求急速上升，目前，黄金 ETF 在美国已经成为了个人投资者投资黄金的最主要的工具。在我国，对黄金 ETF 的追捧也出现了一个高潮，它是投资者增加个人资产流动性的工具之一。黄金 ETF 为个人投资者敞开了一个机会的大门，而要把握这个机会，投资者就必须要全面、深入地剖析 ETF，以便为自己的投资增加安全系数。

专家忠告

黄金 ETF 基金申购和赎回的黄金一般都要求满足一定的标准，否则，托管人会因黄金成色差异错误地计算基金净资产值，从而造成风险。

黄金 ETF 基金投资优势

要点导读

黄金 ETF 基金投资具有交易成本低，交易手续便利并有实物黄金为依靠等优势。

黄金 ETF 基金在证券市场的交易价格或二级市场价格以每股净资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

产价格为基准。相较于其他黄金投资手段，如购买现货金条、金锭，交易黄金期货期权等衍生品，黄金 ETF 基金投资具有交易成本低，交易手续便利并有实物黄金为依靠，同时可进行卖空和保证金交易等优势，对个人投资者和机构投资者均有较大吸引力。

很多投资专家都认为，黄金 ETF 是比较适合于普通大众参与黄金投资的品种，这里有两方面原因。第一，ETF 在股票交易所交易，受众很广；第二，它每一份都对应一定重量的黄金，大家也可以比较容易分享到全球黄金市场牛市所带来的丰厚回报和稳定收益。

目前，全球黄金 ETF 基金也在不断增加黄金 ETF 的头寸。全球黄金 ETF 基金都在不断增持基金。黄金 ETF 在全球投资热潮中迅速升温，并逐渐成为投资黄金的重要方式，这与其投资特点密不可分。

2005—2009 年，黄金价格涨跌速度明显加快，涨幅也不断提高，这说明更多的基金进入黄金市场，导致黄金市场振荡加剧，所以黄金涨也涨得很快，跌下来也跌得很深，这使得黄金投资增加了风险。

在黄金 ETF 出现之前，人们投资于黄金主要有以下几种方式：购买各类金条、金币及黄金首饰；购买黄金期货、黄金期权及掉期；购买黄金类上市公司股票；投资金矿矿山等。以上方式都有各自的缺点，如金条和首饰千差万别，流动性不强，定价并不直接跟踪黄金；黄金期货期权进入门槛较高，非一般中小投资者所能涉及，同时黄金期货期权的波动性远高于黄金现货；投资于黄金股票需要分析上市公司运作等情况，公司股票与黄金价格的相关性并不强，而直接投资金矿矿山更是耗资巨大且风险很高，一般投资者根本无法涉及。而相对于常规的黄金投资方式，黄金 ETF 基金在以下方面享有无可替代的优势：

第一，保管安全。投资者购买了基金份额就相应等于持有了黄金现货，这些黄金通常以伦敦金银协会可交割金条为标准交割物储存在基金保管人的金库中，安全性极高。

第二，交易成本低。投资者购买黄金 ETF 可免去黄金的保管费、储藏费和保险费等费用，只需交纳约 0.40% 管理费用，相较于其他投资方式 2%～3% 的费率，具有明显优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第三，交易便捷。黄金 ETF 基金都在证券交易所上市，如 Street Tracks Gold Trust（GLD）在纽约证交所上市，Gold Bullion Securities（GBS）在伦敦证交所和泛欧交易所上市，Gold Bullion Securities（GOLD）在澳大利亚证交所上市等，投资者可像买卖股票一样方便地交易黄金 ETF。

第四，交易透明。全球黄金交易是 24 小时连续的，且价格非常透明。

第五，交易弹性大。在主要黄金 ETF 交易中可依需要设置市价单、限价单和止损单，此外，如 GLD 等基金还可以卖空并提供保证金交易选择，交易手段十分灵活。

第六，流动性强。黄金 ETF 存在一级和二级市场，同时有市场代理或做市商活跃市场交易，加之黄金 ETF 市场存量巨大，交易的流动性得到了极大保障。

黄金 ETF 相较于其他黄金投资渠道的投资优势十分突出，普通投资者可以放心地参与这种交易。

专家忠告

投资黄金 ETF 基金的风险相对较低，因该类产品的目标是追踪黄金现货价格的波动，金价走势无疑是投资黄金 ETF 最大的风险因素，需要投资者注意。因此，风险部分也是各黄金 ETF 基金招股说明书中极其重要的一部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

前车之鉴

——职业金民黄金投资中的实战参考

投资黄金要全面了解黄金知识

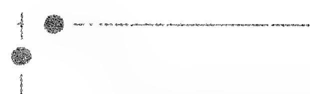
三分靠分析，七分靠操作

职业金民的忠告

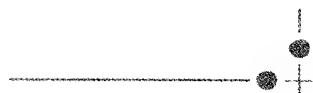
黄金投资中的注意事项

黄金投资攻略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



所有的理论知识都是为了实践，没有经过实践的检验，理论知识只是纸上谈兵，因此，墨守成规是金市交易的一大忌讳。市场每天都在发生变化，不能时刻调整自己的入市策略、跟随市场的变化而变化，仍然延续着前期操作方法，必然要被翻腾变化的市场所淹没。市场心态的变化也许发生在一周内，也许在一天内，甚至就在一分钟内。实战中既需要理论的指导，又要根据具体的情况，灵活应变，跟着市场走，才能在金市掘金。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

投资黄金要全面了解黄金知识

要点导读

1. 进行投资前，要全面了解有关黄金投资的知识。
2. 黄金投资是另一种分散投资、保值避险、安全便捷的交易方式。

张家旺是一个老股民了，在2005年开始的那一轮大牛市中，老张赚了个盆满钵满，然而，他的喜悦尚未维持多久，就迎来了股市的冬天。2007年下半年开始，股市的高位振荡让这位老股民觉得很难把握，这时候，很多投资者都把目光转向了黄金市场，张家旺也开始关注这个市场。

张家旺连着几天研究黄金投资，他发现黄金投资的门道还真不少。银行有纸黄金业务，炒黄金跟炒股差不多；金交所也放开了个人炒黄金业务，坐在家里通过电脑就可以进行；直接购买实物黄金，也是闲钱用来发挥保值增值功能的很好选择。

张家旺咨询了工商银行后得知，黄金投资是另一种分散投资、保值避险、安全便捷的交易方式。黄金的保值增值功能可以作为一种投资避险工具来使用。2008年，股市急速下跌，尤其适合投资黄金来进行避险和增值。与股市相比，黄金市场则异常火暴，2007年黄金价格连续上涨迅速，很多专家都看好黄金市场后市。看到这里，张家旺有些后悔此前天天盯盘研究如何在股市里规避风险而忽视了黄金这个投资品种。

张家旺通过阅读报纸、书籍、黄金网站的形式，多方了解了有关黄金的基本常识，又通过电话咨询，了解了银行以及金交所的业务办理流程。

张家旺发现，金交所投资黄金与银行的最大不同是，金交所目前进行的是现货实盘交易，即交易前买方会员必须在金交所指定的账户存入相应金额的人民币资金，卖方会员必须将需售出的黄金全部存放在金交所指定的交割仓库。而银行的纸黄金业务是纸上财富，买与卖都无须提取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

实物黄金。

个人投资适合选择纸黄金业务，主要是因为它投资门槛低，不需要大量的资金投入。最低只需要 10 克就可以进行交易。也就是说，仅拿出 1600 多元就可以在黄金市场上操作了，此外，它也无须冒保存实物黄金的风险。

张家旺还了解到，投资实物黄金比较适合日常工作忙碌、没有足够时间经常关注世界黄金的价格波动、不愿意也无精力追求短期价差的利润，又有较充足的闲置资金的投资者。购买黄金金条后，将黄金存入银行保险箱中，作长期投资。

对于张家旺来说，他平时忙于分析股市，而他自己也不具备黄金投资的专业知识，同时其本意就是购买黄金用来保值和避险。这样一想，张家旺拿定了投资黄金进行分散投资的主意。他有充足的时间，并且在炒股时就非常关注各方面的信息，因此，他决定投资于纸黄金。

张家旺的感觉是炒金比炒股票更简单。先到银行开立资金账户，用于托管炒金用的资金，然后开一个金交所的炒金账户，之后就可以通过银行电话委托、网上交易系统进行黄金交易了。操作方式上，炒金和炒股颇为相似，也是买后待涨。

通过全方位的了解，张家旺又发现了黄金的衍生品。中国的黄金市场从黄金现货交易向期货等黄金衍生品交易转变的步伐正在加快，因此，在投资方式的选择上张家旺注意研究了一些黄金衍生品。但是，他发现黄金期货专业性较强，风险也比较大，并不适合普通投资者来投资。

权衡再三，张家旺觉得这次准备投资黄金为的就是保值，其次才是增值，风险较大的期货交易虽说收益也较大，但从专业性以及投资门槛上来看并不适合他，至少目前没有打算去涉足。

就这样，张家旺确定了投资方向，同时，也从各大银行和金交所了解了交易的流程。于是，他开始投入黄金市场。

张家旺的投资方式给投资者做出了榜样，要想在黄金市场一试身手，首先就要全面了解有关黄金的知识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

专家忠告

黄金市场具有广泛的投资品种，要了解哪一种适合自己，投资者需要更全面地了解自己，同时，还要通过各种渠道了解各种知识、技巧、规则，找准自己的投资方向，确定投资路线，为以后的投资打好基础。

三分靠分析，七分靠操作

要点导读

1. 操作比分析更重要。

2. 市场分析是操作的前提。从正确的市场分析出发，才能建立起科学的交易系统。

3. 理性的操作是把正确的分析发挥出最大效能的一个过程。

正确分析只是成功投资的第一步。成功的投资不但需要正确的市场分析，而且需要科学的实战操作。因此有投资专家说：投资于黄金市场，三分靠分析，七分靠操作。

操作是检验分析的途径，但是对 99% 以上的投资者来说，他们以为分析是最重要的，而根本认识不到科学操作重要性，他们认为分析得好，就能操作得好。

那么，分析和操作是怎样一种关系呢？打个比方说，在分析方面，对整个市场的趋势判断，俗称方向对了，但如果操作技巧不科学、不理性，同样可能是高点进低点出；而如果操作技巧是科学的，那么，整个赢利状况将大为改观。

比如，有的投资者在分析方面做得很好，但是他们在操作时，把注意力放在如何判断进场点上，而没有捕捉到准确的出场点，结果操作误了分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

当然，市场分析是操作的前提。从正确的市场分析出发，才能建立起具有科学性的交易系统；而理性的操作是把正确的分析发挥出最大效能的一个过程。

下面是金民张万山在 2008 年 4 月 1 日的分析：

第一，新闻背景分析。

1. 随着美国经济持续放缓且通胀继续冲击企业，美国仍然陷于衰退性状况。全美采购经理人协会公布数据显示，纽约的企业活动在 3 月减缓，因信贷危机持续令该全国金融中心掣肘。

2. 全美采购经理人协会——芝加哥(NAPM-Chicago)3 月采购经理人指数(PMI)从 2 月的 44.5 升至 48.2，但仍低于扩张和萎缩的分水岭 50。但芝加哥 PMI 还是高于预估值 46.0。芝加哥报告中的 3 月就业分项从 2 月的 33.5 大幅上升至 44.6，这是自 2002 年 2 月以来就业分项最大单月升幅；3 月新订单分项亦从 2 月的 48.8 跃升至 53.9。这为看好经济的投资者注入了强心剂。

3. 欧元区 3 月 CPI 增幅高于预期(较上年同期增长 3.5%，增幅创历史新高，高于预期的 3.3%)，从而加大了对欧洲央行在 4 月 10 日会议上不会减息的预期，但仍低于扩张和萎缩的分水岭 50。

4. 原油新闻：据澳大利亚国民银行能源经济学家 Gerard Burg 表示："能源需求已经进入淡季，世界各国的石油储备将上升，本周油价走势将在很大程度上取决于美国原油储备数据结果和预期之间的差额。"

第二，盘面观察。4 月 1 日下午黄金深度下跌，最低触及 888 美元/盎司，形成了走弱的基本趋势。而这与前几天的走势相吻合，可以肯定，走弱的趋势已经确立。

技术上来看，MACD 指标中的空头动能有所增加，且相对强弱指标和随机指标均拐头向下，显示后市仍有可能继续回撤。

在这些分析的基础上，张万山进行了理性的实际操作。他为自己制订了具体的操作计划：

如果是先行反弹，可以看到 906 下方做空，破了 910 止损出局；价格到了 20 周均线 880 附近，可以考虑做多，破了 875 止损出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

这样的操作很显然符合他的分析，而且非常具有科学性，降低了投资的风险系数。因此，张万山的操作可以算是成功的。这样，就实现了分析和操作的相互渗透。

任何投资者都是如此，有了全面完整的分析还不能算成功，只有通过实战操作，把这些分析实行下去，才能既保证自己的投资安全，同时也能够检验自己的分析。

专家忠告

要想战胜对手，就要先战胜自己。不能战胜自我的人，是绝不可能在投资市场最后成功的。投资者要记住一句话：三分靠分析，七分靠操作。

职业金民的忠告

要点导读

1. 对技术指标关注过少容易吃亏。
2. 没有信心难以做单，但信心过度容易失败。
3. 投资金市，要广泛关注各方面新闻。

2005 年，王敦颐亲眼见证了 3—5 月底的那轮黄金大牛市，因此，他非常想进入黄金市场一试身手。2006 年 6 月，王敦颐开始进入黄金投资市场，但是由于经验不足，在这一轮黄金大牛市中，他赔了，赔钱的他反而收获了不少快乐，他说：有了经验，这些就是财富，是以后获利的基础。

王敦颐是一个非常谨慎的投资者，他每天都会对自己的投资作一个简单的记录。经过了这个亏盈的过程，王敦颐感慨颇多，他总结了如下经验，供所有的投资者参考。

第一，对技术指标关注过少容易吃亏。2006 年 9 月，黄金大牛市来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

临，王敦颐在 170 元单位左右的时候预测黄金价格要回调，但是，他的预测却出现了偏差，金价完全没理会他，一口气超过了 200 元单位。而按照自己的分析，王敦颐在 186 元单位左右分批平了仓，结果损失惨重。

王敦颐总结说：因为多关注了消息面，对技术层面的关注不够。技术指标在一定程度上预示着市场的未来，没有技术指标的指导，就如盲人摸象，很难准确掌握市场的动向，他调整了自己的操作思路，把目光从更关注消息面变成两者并重。

第二，没有信心难以做单，但信心过度容易失败。王敦颐说，自己的投资经验就是把握准大方向，不要恐慌短期内的振荡，只要在自己预测的合理范围内就要坚持信念。

趋势是投资的指南，而心理则是投资的关键。把握好了行情发展的大趋势，就要对市场有信心，这个有信心表现在不要朝令夕改，更不要有恐惧心理，只要把握准长期的走势，就任它东西南北风，不要动摇。

虽然信心很重要，但信心过度，就成了盲目的固执，市场是不以任何人的意志为转移的，因此，固执只会让自己吃亏。

王敦颐总结了不能固执的原因：

1. 投资者永远没有任何主动权，无论是金价的制定还是金价的波动，只能听任市场的变动。

2. 个人投资者所能获得的相关信息永远是滞后的，有时甚至是不准确的，这为分析判断带来了风险。

3. 黄金市场交易存在时差问题。上海黄金交易所每周五下午 3:30 停盘，一周的交易时间全部结束，而欧美等市场从下午 4:00 以后才陆续开市交易，整整相差一个交易日，而美国很多经济数据在这个交易日公布，这些数据又会影响黄金价格走势，也会影响与之相关的美元指数、石油价格等。

4. 个人投资者只能根据当时的情况以及前面的走势进行预判，而后期的基本面存在很多不确定因素，有些信息是无法预知的，有时甚至有重大转变的可能。

第三，广泛关注各方面新闻。以前的王敦颐性格内向，生活也相对封

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

闭，但是自从进入黄金投资市场后，他就开始关注伊朗问题、美国天气、欧元走势、次贷危机等这些似乎很遥远的事情，而他与别人的话题也相对广泛起来。他说："因为这里蕴藏着巨大的信息，直接影响到黄金价格的走势。"

现在，王敦颐能将石油价格、美元走势讲得细致入微，而且对国际政治、经济、文化都有了全新的认识，在知识的不断充实中，王敦颐的性格变得越来越开朗，同时，他的投资信心也越来越强。

由于有了长时间接触黄金和研究黄金市场的经历，王敦颐对上涨和下跌的过程基本上都能准确把握，对黄金供需双方的情况也有大概的判断。黄金市场平稳时，价格多为供需决定，因此王敦颐如鱼得水，收益也颇为丰厚。

相信每个进入黄金市场的金民都有不同的故事，成长总是在不断积累中进行的，"世上无难事，只要肯登攀"，吸收知识，总结经验，所有的人都能够感悟到黄金的魅力。

专家忠告

要想对黄金市场有更准确的判断，要学习的东西还有很多很多，而身处投资市场之内，自己的体会将更加刻骨铭心。因此，在实战中学习是对理论学习的必要补充。

黄金投资中的注意事项

要点导读

走入金市，投资者必须把握稳健性原则，要能够深思熟虑。

李明是一个老金民了，他十分善于波段操作。在股市不景气的现在，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

他转身投资于黄金，而他在金市的赢利水平始终让他很满意。

2007年6月，李明见当时股指已高，开始担心股市下甩，于是空仓出来，投资了10万元纸黄金。他说："与股市相比，黄金价格的波动幅度较小，但是做好波段的话，一样也有不错的收益。"通常他的买入、卖出点位分别在185元/克和190元/克，有了每克3～5元的薄利就收手，6～10天内即可完成一个波段操作，小赚一笔。

李明在黄金市场几经沉浮，也总结出了自己的经验，他认为：投资黄金市场，要特别注意以下几个方面的问题：

1. 根据自己的资金情况来管理资金，并确定投资方式。交易方面，你首先需要根据自己的资金状况来制订下单头寸数和合理的赢利目标，然后根据黄金自身的技术走势，结合相关市场，比如石油、美元、欧元等品种来判定黄金可能的短线方向。

在资金比较充裕的情况下，安排20%的资金来捕捉长线利润，80%的资金用于短线交易，是可行的。在盘整行情中，以短线操作为主，根据行情波段来设定合理的目标。

2. 调整好心态。记住成为赢利的交易者是一个旅程，而非目的地。世界上并不存在只赢不输的交易者。试着每天交易得更好一些，从自己的进步中得到乐趣。聚精会神学习技术分析的技艺，提高自己的交易技巧，而不是仅仅把注意力放在交易输赢多少上。

3. 稳健投资，深思熟虑。如果交易方法告诉你应该作一笔交易，而你没有执行，错过了一次赚钱的机会，只能作壁上观，此时的痛苦心境可能会造成下一笔交易的仓促性。因此，投资者要密切关注自己的情绪，力图让每一笔交易都稳健进行。另外，不要指望交易中一定会这样或者那样。你所要寻求的是对事实的深思熟虑，而不是捕风捉影。

4. 把握投资的额度。投资专家说：长期投资5%～10%，中长期炒金10%～20%。也就是说，每个家庭要拿出5%～10%的资产投资黄金，以抵御不可预测的风险。这些资金应该用于长期投资黄金，起到一个保险的作用。

5. 纸黄金做波段，实物金长期持有。要想投资黄金获利，当然不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

错过波段。但是普通投资者很难掌握时机。因此，如果不急着套现，最好长期持有，既保值又增强自身抗风险能力。特别是实物黄金，针对它的投资方式还应以保值为主。因此，李明认为：纸黄金做波段，实物金长期持有。如果经验不足，最好还是长期持有。

6. 不要抱着炒金心理。虽然黄金是一种投资的必需品，但炒金一说容易让投资者走进误区，因此，投资者不要将黄金作为平常主要的投资赢利手段。目前在中国，投资黄金的赢利性比不上投资资本市场，广大投资者应该更多地"掘金"于资本市场，分享国家发展的成果，并辅以黄金投资，未雨绸缪。

专家忠告

作黄金投资，重要的就是把握时机，要能耐得住金价不升的寂寞，不要一看黄金价格不痛不痒，就转身离市，那只能让你错失良机。

黄金投资攻略

要点导读

金市如人生。很多精深的人生哲理都可以应用到金市中去。

陈先生是一名铁杆金民，浸淫黄金市场很多年的他，也总结出了自己的经验。

金市如人生。很多精深的人生哲理都可以应用到金市中去。投资于金市，即使对行情有相同的认识，不同的人采取的方式也不同，这是由每个人自身的人生经验决定的。反过来说，采纳一些成功人士经典的人生哲理，不但可以指导自己的人生，同时还可以指导自己的心态，指导自己的金市操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

例如，有这样一条人生哲理：我不去想是否能够成功，既然选择了远方，便只顾风雨兼程；我不去想身后会不会袭来寒风冷雨，既然目标是地平线，留给世界的只能是背影。

这条哲理用在金市操作上，就是不要把操作的重点放在成败盈亏上，而是放在具体的投资目标上，同时，不要紧盯住自己的某次失败不放，那会扰乱自己的操作思路。

还有这样一条哲理：把握当下。金市操作中，把握当天也非常重要，虽然我们要关注历史上的技术图表，预测未来的走向，但最重要的还是把握当下的操作，这是最重要的。也就是说，图表和预测等都是为了当下的执行服务的。只有执行到位，历史和未来才有了意义。

专家忠告

世界上所有的知识都是相通的，那些表面上看似毫不相干的事物，内在却有着必然的联系。投资也是如此，大师的投资策略，不都是光金市中得到，他们能够触类旁通，将其他的技巧应用于投资中，因此，要想成为高手，投资者就要把眼界放宽，学会触类旁通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

附 录

中国黄金大事记

黄金信息的相关网站

上海黄金交易所指定黄金仓库名单及可提供标准金锭认定企业名单

上海黄金交易所会员单位

上海期货交易所黄金期货标准合约

上海期货交易所黄金期货标准合约附件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

中国黄金大事记

1950 年 4 月，中国人民银行制定下发《金银管理办法（草案）》，冻结民间金银买卖，明确规定国内的金银买卖统一由中国人民银行经营管理。

1983 年 6 月 15 日，国务院发布《中华人民共和国金银管理条例》，规定“国家对金银实行统一管理、统购统配的政策”；“中华人民共和国境内的机关、部队、团体、学校，国有企业、事业单位，城乡集体经济组织的一切金银的收入和支出，都纳入国家金银收支计划”；“境内机构所持的金银，除经中国人民银行许可留用的原材料、设备、器皿、纪念品外，必须全部交售给中国人民银行，不得自行处理、占有”；“在中华人民共和国境内，一切单位和个人不得计价使用金银，禁止私相买卖和借贷抵押金银”。

1999 年 12 月 10 日，中国首次向社会公开发售 1.5 吨“千禧金条”。

1999 年 12 月 28 日，白银取消统购统销放开交易，上海华通有色金属现货中心批发市场成为中国唯一的白银现货交易市场。白银上市交易品种为白银 1#、白银 2#、白银 3# 和粗银。白银的放开被视为黄金市场开放的“预演”。

2000 年 8 月，上海老凤祥型材礼品公司获得中国人民银行上海分行批准，开始经营旧金饰品收兑业务，成为国内首家试点黄金自由兑换业务的商业企业。

2000 年 10 月，国务院发展研究中心课题组发表有关黄金市场开放的研究报告。同年，中国政府将建立黄金交易市场列入国民经济和社会发展“十五”（2001—2005 年）纲要。

2001 年 1 月，上海公开发行“新世纪平安吉祥金牌”，中国金币总公司作出承诺，在政策许可的条件下，适当时候予以回购，购买者可在指定的商家或商业银行网点自主买卖或选择变现。

2001 年 4 月，中国人民银行行长戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，在上海组建黄金交易所。

2001 年 6 月 11 日，央行正式启动黄金价格周报价制度，根据国际市场价格变动对国内金价进行调整。

2001 年 7 月 14 日，国家经贸委主任李融荣对黄金行业上半年工作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

报告批示："在效益好的时候，注意加大内部改革力度，提高竞争能力。"

2001 年 11 月 28 日，上海黄金交易所模拟运行。

2002 年 10 月 17 日，上海黄金交易所实际交易试运行中，中金黄金股份公司与北京菜市口百货公司以每克 83.5 元的价格成交了 3 千克 2 号金。

2002 年 10 月 30 日，上海黄金交易所正式开业，中国黄金市场走向全面开放。

2008 年 1 月 9 日，黄金期货在国内市场上交易。

黄金信息的相关网站

一、中文类黄金投资网站简介

http://www.cngold.org.cn/ 中国黄金协会网站，经常发布官方黄金数据。

http://www.gold.org.cn/ 中国黄金网，提供黄金实时行情及市场动态信息，主办《中国黄金报》及《黄金产业年鉴》。

http://www.sge.sh/ 上海黄金交易所，提供黄金现货以及黄金 T+D 品种报价及交易信息。

http://www.shfe.com.cn/ 上海期货交易所，提供黄金期货交易信息。

http://www.go2fx.com/ 世华财讯的网站，更新速度快，信息资源质量比较高。

http://forex.678678.com/ 外汇专业网站，内容齐全，更新速度也快。

http://gold.money.hexun.com/ 和讯黄金，提供黄金最新新闻资讯，黄金投资入门等，代表了综合财经网站黄金类。

二、英文黄金专业网站

http://www.kitco.com 权威的黄金信息发布网站。内容比较齐全。报价、图表、评论、研究报告都有。该网站影响比较大。kitco 网站是互联网上最常用的查询贵金属信息的网站(每周被浏览的网页数量接近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

1100 万；在每 100 万个互联网用户中，每天有 1000 个用户浏览该网站），并且在全球最受欢迎的网站中排名第 1400 位。

http://www.gfms.co.uk/ 英国权威贵金属研究网站，发布有价值的研究报告。

http://www.gold-eagle.com/ 自创 gold-eagle 黄金指数，有一定预测性，信息质量比较高。

http://www.thebulliondesk.com/ 黄金即时新闻速度是最快的，小部分资料对会员公开。

http://www.gold.org/ 世界黄金协会网站，内容比较全面，特色是提供黄金市场的研究报告、黄金生产技术、黄金首饰的流行趋势等资料，内容具有相当专业性和学术性。研究报告范围广泛、有深度。都是 PDF 版本。

http://www.cftc.gov/ 美国商品交易管理委员会（Commodity Future Trading Commission）的网站

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

上海黄金交易所指定黄金仓库名单及可提供标准金锭认定企业名单

指定黄金仓库名单

仓库编码	地区	金库名称	地址	邮编	联系人	联系电话
1001	北京市	中国工商银行北京市分行营业部	北京市复兴门南大街2号天银大厦B座	100031	刘　伟	010　66410615
1002	上海市	中国工商银行上海分行营业部出纳科	上海市中山东一路24号	200002	曾　斌	021－63298004/63231855
1003	深圳市	中国工商银行深圳分行清算中心	深圳市深南东路金融中心北座1610	518015	李　伟	0755－2060939
1004	太原市	中国工商银行太原高科技支行	太原高新技术开发学府园V－3区	030006	王　凡	0351－7022849
1005	厦门市	中国工商银行厦门分行	后埭溪路238号	361004	林元威	0592　5171060/5152273
1006	贵溪市	中国工商银行贵溪市支行	贵溪市雄石大道38号	335400	彭利华	0701－3791705
1007	武汉市	中国工商银行武汉市江岸支行	武汉市中山大道998号	430014	姚光霞	027－82833035
1008	长沙市	中国工商银行长沙市韶山路支行出纳科	长沙市韶山北路90号	410011	薛　鹏	0731－4441692
1009	南宁市	中国工商银行广西分行营业部现金管理中心	南宁民族大道38－3号	530022	梁雄健	0771－5876713
1010	重庆市	中国工商银行重庆渝中区支行	重庆民族路177号	400010	彭　忠	023－63717468/63841439
1011	贵阳市	中国工商银行贵阳市南明支行	贵阳市中华南路38号	550002	屠黔刚	0851－5816668
1012	西安市	中国工商银行西安市营业部业务部	西安西木头市9号	710002	夏　军	029－7267266/7263725
1013	三门峡市	中国工商银行三门峡市分行营业部(中心库)	三门峡崤山路中段	472000	张　海	13938123391
1014	西宁市	中国工商银行西宁市城东支行	西宁市建国路58号	810007	骆光俊	0971－8140404

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

续表

仓库编码	地区	金库名称	地址	邮编	联系人	联系电话
2001	北京市	中国银行北京市分行出纳处	北京市朝阳区雅宝路8号	100020	沈　旭	010－65199122
2002	上海市	中国银行上海市分行黄金金库办公室	上海市中同东一路23号	200002	甘毅民	021－62711755
2003	深圳市	中国银行深圳市分行	深圳市建设路2022号	518001	曾建文	0755－2288288 * 1120
2004	南京市	中国银行江苏省分行	南京市洪武路29号	210005	李　皓	025－4451742
2005	杭州市	中国银行浙江省分行	杭州延安路320号	310006	高来兴	0571－87068508
2006	乌鲁木齐	中国银行新疆分行财会处	乌鲁木齐市东风路2号	820002	张毅勇	0991－2328888 * 72808
2007	三门峡市	中国银行三门峡分行	三门峡崤山路中段	472000	周　翔	0398－2829241
2008	招远市	中国银行招远支行	招远市府前路78号	265400	杨建辉	0535－8122716
2009	石家庄市	中国银行河北省分行营业部	石家庄市新华路80号中行河北省分行办公楼	050000	王立景	0311－7039845
2010	沈阳市	中国银行沈阳市分行	沈阳市市府大路253号	110013	乔　军	024－22854014/22857541
2011	广州市	中国银行广东省分行	广州市东风西路197号	510130	熊劲英	020－83394153
2012	成都市	中国银行四川省分行财会处	成都市人民中路二段35号	610015	吕成学	028－6402907
2013	昆明市	中国银行云南省分行出纳科	昆明市东风西路95号	650000	李迎春	0871－3639359/3622349
2014	福州市	中国银行福建省分行教务财会处	福州市五四路136号	350003	郑闽珠	0591－7090591
2015	莱州市	中国银行莱州市分行	莱州市莱州北路733号	261400	于志强	0535－2232702
3001	北京市	中国建设银行北京市铁道专业支行	北京丰台区莲花池东路114－1	100055	马　驰	13910316132
3002	上海市	中国建设银行上海市分行	上海市银城东路201号	200120	吴明忠	021－68490992
3003	深圳市	中国建设银行深圳市分行出纳部	深圳市红岭南路金融中心东座	518001	陈培行	0755－2488657

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

续表

仓库编码	地　区	金库名称	地　址	邮编	联系人	联系电话
3004	天津市	中国建设银行天津市分行会计处	天津市南京路19号增1号	300203	陈胜利	022－23400811
3005	呼和浩特	中国建设银行内蒙古分行营业部出纳科	呼和浩特市新城西街125号	010010	董志强	0471－6952930
3006	长春市	中国建设银行吉林省分行西安大路支行	长春市西安大路32号	130000	王立明	0431－8928772
3007	哈尔滨市	中国建设银行黑龙江省分行营业部出纳部	哈尔滨市南岗红军街67号	150001	宋嘉峰	0451－3619225
3008	铜陵市	中国建设银行铜陵市分行	铜陵市石城路58号	244000	郭　胜	0562－2813294
3009	海口市	中国建设银行海南省分行营业部	海口市国贸大道建行大厦首层	570125	李祖扬 王　忠	0898－68587416
3010	拉萨市	中国建设银行西藏分行会计部	拉萨市北京中路169号	850000	张艳霞	0891－6835357
3011	兰州市	中国建设银行甘肃省分行营业部	兰州市秦安路59号	730030	杜　亮	13519616033
3012	银川市	中国建设银行银川市西城支行	银川解放西街120号	750001	扬世龙	0951－5065639/5045873

首批可提供标准金锭认定企业名单

企业金锭编码	企业名称	法　人	联系电话
A	长城金银精炼厂	赵金柱	028－2723590
B	内蒙古乾坤金银精炼股份有限公司	宋文代	0471－4696509
D	山东招金集团公司	路东尚	0535－8213367
I	福建紫金矿业股份有限公司	陈景河	0597－3883997
J	广东高要河台金矿	罗新昌	0758－8218338
K	江西铜业股份有限公司	何昌明	0701－3777070
L	铜陵有色金属(集团)公司	杨振超	0562－2833457
C	山东黄金集团有限公司焦家精炼厂	张万青	0535－2696618
F	中金黄金股份公司黄金精炼厂	宋　鑫	022－66201759
H	洛阳市银辉金属冶炼有限公司	马银栓	0379－3551270

上海黄金交易所

2002年12月12日公告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

第二批可提供标准金锭认定企业名单

企业金锭编码	企业名称	法　人	联系电话
G	大冶有色金属公司	罗忠民	0714－5393442
E	山东天承生物金业股份有限公司	张安康	0535－2699001
M	山东省莱州金仓矿业有限公司金仓精炼厂	邓鹏飞	0535－2212865
N	湖南辰州矿业有限责任公司	杨开榜	0745－4643501
O	株洲冶炼集团有限责任公司	方炳祺	0733－8393186
P	云南铜业股份有限公司	邹韶禄	0871－8390991
Q	上海鑫冶铜业有限公司	陈兴章	021－65802400
R	芜湖恒昌铜精炼有限责任公司	周瑞庭	0553－5801169

上海黄金交易所会员单位

省份	单位名称	会员类型
	产金企业23家	
北京	中国黄金总公司	综合类
北京	中国有色金属工业贸易集团公司	综合类
北京	中信国安黄金有限责任公司	综合类
福建	福建紫金矿业股份有限公司	综合类
广东	广东高要河台金矿	综合类
广东	广东省黄金公司	综合类
河北	崇礼东坪黄金矿业有限责任公司	综合类
河北	张家口金圆黄金有限公司	综合类
河南	河南省灵宝市黄金集团公司	综合类
河南	三门峡金渠集团有限公司	综合类
湖南	湖南辰州矿业有限责任公司	综合类
吉林	吉林桦甸黄金集团有限公司	综合类
吉林	吉林省夹皮沟黄金矿业公司	综合类
江西	江西省国营金山金矿	综合类
山东	莱州金仓矿业有限公司	综合类
山东	山东黄金集团有限公司	综合类
山东	山东金洲矿业集团有限公司	综合类
山东	山东招金集团公司	综合类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

续表

省份	单位名称	会员类型
上海	上海金创黄金有限公司	综合类
天津	中金黄金股份有限公司	综合类
新疆	新疆阿希金矿	单项类
新疆	新疆黄金工业有限责任公司	综合类
浙江	浙江遂昌金矿有限公司	综合类
	用金企业 60 家	
北京	北京菜市口百货股份有限公司	综合类
北京	北京大佳源珠宝金行有限公司	综合类
北京	北京工美集团有限责任公司	综合类
北京	北京京沙工艺品厂	单项类
北京	中国工艺美术(集团)公司	综合类
北京	中国珠宝首饰进出口公司	综合类
福建	福建省珠宝首饰进出口公司	综合类
广东	广东潮州市潮安首饰工艺厂(后转让给汕头市鑫炳福珠宝首饰有限公司)	综合类
广东	东莞市曙光金银珠宝有限公司	综合类
广东	佛山市工艺总厂有限公司	综合类
广东	广东粤宝金银珠宝有限公司	综合类
广东	广州宝丽泰金银首饰有限公司	综合类
广东	广州金银首饰有限公司	综合类
广东	南海市工艺美术厂有限公司	综合类
广东	深圳爱塔珠宝首饰有限公司	综合类
广东	深圳翠绿珠宝首饰有限公司	综合类
广东	深圳金大福珠宝有限公司	综合类
广东	深圳南华新龙首饰有限公司(后转让给深圳市金满盈实业发展有限公司)	综合类
广东	深圳市宝昌钻石饰品实业有限公司	综合类
广东	深圳市福麒珠宝首饰有限公司	综合类
广东	深圳市甘露珠宝首饰有限公司	综合类
广东	深圳市金币珠宝首饰有限公司	综合类
广东	深圳市金麟珠宝首饰有限公司	单项类
广东	深圳市欧瑞德珠宝首饰有限公司	综合类
广东	深圳市艺华珠宝首饰有限公司	综合类
贵州	贵阳黔宝金店	综合类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

续表

省份	单位名称	会员类型
海南	海南匚美鑫生珠宝有限公司	综合类
海南	海南恒昌金银珠宝首饰有限公司	综合类
河北	河北爱宝首饰股份有限公司	单项类
湖北	湖北金皇珠宝首饰实业有限公司	单项类
湖北	湖北金兰首饰集团有限公司	单项类
湖北	武汉新世界珠宝股份有限公司	综合类
湖南	湖南长沙芙蓉金饰品店	综合类
江苏	常州金店	单项类
江苏	江苏弘业股份有限公司	综合类
江苏	南京宝庆首饰总公司	单项类
江苏	南京宝祥金店	单项类
江苏	南京金陵金箔股份有限公司	综合类
江苏	苏州市恒孚首饰集团有限公司	单项类
江苏	苏州万宝银楼	综合类
辽宁	辽宁金银销售中心	综合类
山东	贺利氏招远贵金属材料有限公司	综合类
山东	济南齐鲁金店有限公司	综合类
山东	山东黄金鑫意首饰有限公司	综合类
山西	大同银星金店	单项类
山西	山西宏艺首饰股份有限公司	单项类
山西	山西华茂科工贸股份有限公司	综合类
山西	山西银河金银珠宝有限责任公司	综合类
上海	上海今亚珠宝有限公司	综合类
上海	上海老凤祥首饰研究所有限公司	综合类
上海	上海老凤祥有限公司	综合类
上海	上海老凤祥珠宝首饰有限公司	综合类
上海	上海老庙黄金有限公司	综合类
上海	上海瑞祥金银饰品公司	综合类
上海	上海亚一金厂有限公司	单项类
四川	成都市天鑫洋科技贸易有限责任公司(成都天鑫金店)	综合类
四川	成都天和银楼有限责任公司(原成都天和首饰厂)	综合类
四川	四川爱心黄金珠宝饰品加工厂	综合类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

续表

省份	单位名称	会员类型
天津	天津宝华金店(后转让给深圳市安盛华实业发展有限公司)	综合类
浙江	浙江明牌首饰股份有限公司	综合类
	冶炼企业 8 家	
江西	铜陵有色金属(集团)公司	综合类
北京	北京市京都黄金冶炼厂	综合类
河南	洛阳市银辉金属冶炼有限公司	综合类
湖北	大冶有色金属公司	综合类
江西	江西铜业股份有限公司	综合类
内蒙古	内蒙古乾坤金银精炼股份有限公司	综合类
山东	山东天承生物金业股份有限公司(原莱州市黄金冶炼厂)	综合类
四川	长城金银精炼厂	综合类
	造币企业 3 家	
上海	上海造币厂	单项类
辽宁	沈阳造币厂	单项类
北京	中国金币总公司	金融类
	金融机构 13 家	
北京	北京市商业银行	金融类
北京	华夏银行	金融类
北京	中国工商银行	金融类
北京	中国光大银行	金融类
北京	中国建设银行	金融类
北京	中国农业银行	金融类
北京	中国银行	金融类
北京	中信实业银行	金融类
广东	深圳发展银行	金融类
广东	招商银行	金融类
上海	交通银行	金融类
上海	上海浦东发展银行	金融类
上海	上海银行	金融类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

上海期货交易所黄金期货标准合约

交易品种	黄金
交易单位	1000 克/手
报价单位	元/克
最小变动价位	0.01 元/克
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±5%
合约交割月份	1—12 月
交易时间	上午 9:00—11:30　下午 1:30—3:00
最后交易日	合约交割月份的 15 日(遇法定假日顺延)
交割日期	最后交易日后连续五个工作日
交割品级	金含量不小于 99.95%的国产金锭及经交易所认可的伦敦金银市场协会(LBMA)认定的合格供货商或精炼厂生产的标准金锭(具体质量规定见附件)
交割地点	交易所指定交割金库
最低交易保证金	合约价值的 7%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二(含风险准备金)
交割方式	实物交割
交易代码	Au
上市交易所	上海期货交易所

上海期货交易所黄金期货标准合约附件

一、交割单位

黄金标准合约的交易单位为每手 1000 克，交割单位为每一仓单标准重量(纯重)3000 克，交割应当以每一仓单的整数倍交割。

二、质量规定

(1)用于本合约实物交割的金锭，金含量不低于 99.95%。

(2)国产金锭的化学成分还应符合下表规定：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

牌号	化学成分(质量分数)/%							
	Au 不小于	杂质含量　不大于						
		Ag	Cu	Fe	Pb	Bi	Sb	总和
Au 99.99	99.99	0.005	0.002	0.002	0.001	0.002	0.001	0.01
Au 99.95	99.95	0.020	0.015	0.003	0.003	0.002	0.002	0.05

其他规定按 GB/T 4134—2003 标准要求。

(3)交割的金锭为 1000 克规格的金锭(金含量不小于 99.99%)或 3000 克规格的金锭(金含量不小于 99.95%)。

(4)3000 克金锭,每块金锭重量(纯重)溢短不超过 ±50 克。1000 克金锭,每块金锭重量(毛重)不得小于 1000 克,超过 1000 克的按 1000 克计。

每块金锭磅差不超过 ±0.1 克。

(5)每一仓单的黄金,必须是同一生产企业生产、同一牌号、同一注册商标、同一质量品级、同一块形的金锭组成。

(6)每一仓单的金锭,必须是交易所批准或认可的注册品牌,须附有相应的质量证明。

三、交易所认可的生产企业和注册品牌

用于实物交割的金锭,必须是交易所注册的品牌或交易所认可的伦敦金银市场协会(LBMA)认定的合格供货商或精炼厂生产的标准金锭。具体的注册品牌和升贴水标准,由交易所另行规定并公告。

四、指定交割金库

指定交割金库由交易所指定并另行公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

后 记

历时近一年的编写工作，本套图书终于与读者见面了。

需要说明的是，本书编写获得了许多在一线实战多年的黄金操作精英的鼎力相助，本书许多章节得益于他们多年切身经验提供的资料和素材，本书还借鉴了许多外汇投资界同行的观点和论述，更得到了很多业界朋友的帮助和启发，在此不能一一列举，只能对他们表示深深谢意！

在本书的策划、编写过程中，中国经济出版社的王振岭、李煜萍老师提出了很多宝贵意见和建议，并付出了许多辛勤工作，使得本书能更加完善，并能这么快与读者见面。

参加本书编写的人员主要还有王金花、李军、沈超、陈海燕、徐腾、孟英杰、路军丽、梁海、卢广文、申生刚、王玉如、赵文华、王金芝、王佳、唐秀红、路晓洁、张立志、侯慧娴、韩阿庆、陈兵礼、崔金明、黄姬英、李敏、崔光明、张晓荣、王建玲、冯婷、崔日明、李青霞、陈忠杰等，在此对他们的辛勤努力深表谢意！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



专业知识
理性思维
智慧头脑

“财富门”投资理财书系目录



NO.01
典当理财
2008年4月出版
定价：35.00元

典当获利大而风险小，效益高而成本低，比银行更方便，是您随时、随地、随意能够支配的金库。



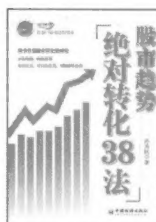
NO.02
拍卖理财
2008年5月出版
定价：45.00元

本书告诉您：什么是拍卖理财，在何领域拍卖理财，怎样有效地从事拍卖理财。



NO.03
股市实战：精准买卖点秘技大全
2008年5月出版
定价：45.00元

利用大智慧、同花顺、分析家、钱龙等股票行情软件炒股，本书是你的最佳选择，不仅介绍了技术指标与公式的编写方法，而且详细介绍了精选的39种绝佳买卖指标的使用方法。本书的重点是精准买卖点指标在实战中的运用。



NO.04
股市趋势绝对转化38法
2009年8月出版
定价：48.00元

该股市理论为作者首创。作者试图利用现有的技术手段，如KDJ、MACD、布林线等，采用独创的绝对转化理论，对股市趋势及个股走势进行简单、准确的判断。



NO.05
百法百中——绝对转化108法
2010年1月出版
定价：58.00元

作者奉献了股市纯技术分析方法共108法。其中：买入法为80种，卖出法为28种。方法简单，均经过检验，成功率极高。



NO.06
短线套利实战技法
2010年1月出版
定价：36.00元

本书既是普通股民系统学习短线操作技巧的入门向导，也是股民优化短线炒股技术、提高操盘水平的实用参考书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

NO.07

“软件炒股教练”系列

本系列是指导读者使用股票行情软件轻松赢利的书籍。书中详细介绍了大智慧、通达信和同花顺这三款最大众化的股票行情软件的使用方法、指标公式编辑与使用方法，并遵循由浅入深的原则，使读者不但能够快速入门，而且还能达到精通的目的。



“软件炒股教练”系列之一

软件炒股高手速成

2010年1月出版

定价：45.00元

本书详细介绍了股票买卖的必备知识、炒股软件与股票交易、炒股软件中的图表分析方法、炒股软件中各种分析理论与实战等，并遵循由浅入深的原则，使读者能够轻轻松松地快速入门。



“软件炒股教练”系列之二

软件炒股高手进阶

2010年1月出版

定价：45.00元

本书详细介绍了大智慧、通达信和同花顺这三款最大众化的股票行情软件的使用方法和特色功能、指标公式编辑与使用方法，条件选股、五彩K线、交易系统公式编写等，并遵循由浅入深的原则，使读者能达到精通炒股的目的。



“软件炒股教练”系列之三

软件炒股高手绝技

2010年1月出版

定价：45.00元

本书详细介绍了技术分析要旨与实战公式注意事项、指标导入方法、股票买卖常用公式的编写实例，以及精选的大智慧、通达信和同花顺实战指标的使用方法与实战案例，最后给出了股票买卖的实战题解例子。通过本书的学习，读者必能达到轻松赢利的目的。

本书特别奉献了上班族利用炒股软件修练成短线高手的操作绝技。



NO.08

足彩310实战指南

2009年8月出版

定价：35.00元

任何赚钱之道都需要用心和动脑去经营，运气只是一个成分，足彩更需要的是技术含量



NO.09

双色球Ecxel全攻略

2010年1月出版

定价：38.00元

本书突破了常见的彩票分析、预测模式，首次引进了Excel软件。独创了一系列的双色球统计预测与应用模型，建立了一整套双色球“行情”分析与预测系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



NO.10
这样选股，一定大赚
2010年1月出版
定价：36.00元

绝招可以告诉给你，但一定要学到手。



NO.11
一眼看穿庄家
2010年1月出版
定价：35.00元

本书对散户与庄家的游戏进行客观的剖析，前六章讲解了庄家常用的建仓、拉升、洗盘、出货的四个步骤，后三章重点讲述了散户跟庄赚钱的方法和技巧，以及自身应具备的素质和心态。



NO.12
散户不败的98个细节
2010年1月出版
定价：35.00元

股市新手入市导航图与细节提示。



NO.13
黄金投资实战指南
2010年1月出版
定价：35.00元

本书平实详尽地把黄金投资的基础知识介绍给读者，是读者进入金市之前不可或缺的武装。



NO.14
外汇投资实战指南
2010年1月出版
定价：35.00元

全书围绕外汇投资基础知识、操作实践、方法技巧、风险控制、经验总结与法规资料等几个方面展开，力图使读者用最短的时间，掌握外汇投资的基本技能。



NO.15
散户高手成长日记
2010年1月出版
定价：35.00元

作者走访许多散户，掌握大量一手资料，精心挑选了最具代表性，也最有借鉴意义的散户炒股经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

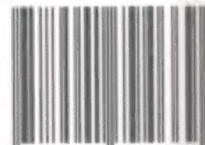
投身黄金市场的六大理由

1. 黄金具有超越国家、种族、制度界限的流通性
2. 黄金素来是对抗通货膨胀的天然武器
3. 黄金是极佳的资产避险保值工具
4. 黄金市场不易被操纵，金价公平、公正
5. 产权容易转移，易于典当
6. 从长期趋势看，金价处于上升通道

A GUIDE TO GOLD INVESTMENT

建议上架：大众理财

ISBN 978-7-5017-9466-9



定价：35.00元